



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMY

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO  
ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKA PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Kateřina Račková

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

**BRNO 2017**

## Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Kateřina Račková**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**  
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

### **Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení**

#### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce a metodika  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů  
řešení Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

#### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

#### **Základní literární prameny:**

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. 2007. Finanční analýza a plánování společnosti. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KALOUDA, F., 2016. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 321 stran. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s.

RŮČKOVÁ, P., 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza společnosti. 2011. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L.S.

-----  
doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

-----  
doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Cílem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. v letech 2011 – 2015. Teoretická část této práce je zaměřena na vysvětlení důležitých pojmů a metod. Praktická část je zaměřena na samotnou analýzu okolí podniku a finanční analýzu. V závěru práce jsou navržena možná opatření, která povedou ke zlepšení situace vybrané společnosti.

## **Abstract**

The aim of this Bachelor's thesis is to evaluate the financial situation of company MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. in the years 2011 - 2015. The theoretical part is focused on explaining important terms and methods. The practical part is focused on the analysis of the company surroundings and the financial analysis. In conclusion will be propose possible measures that will improve the situation of the selected company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, soustavy ukazatelů, SWOT analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita

## **Key words**

financial analysis, indicators system, SWOT analysis, solvency, liquidity, profitability

**Bibliografická citace**

RAČKOVÁ, K. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 73 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Kateřina Fojtů

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Mé poděkování patří především vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Kateřině Fojtů, za její odborné rady, ochotu a čas, který mi věnovala. Dále chci poděkovat společnosti Moravskoslezské drátovny a.s. za poskytnutý materiál a informace. Nakonec bych chtěla poděkovat své rodině, která mě podporovala nejen při psaní bakalářské práce, ale i během celého mého studia.

# OBSAH

|  |    |
|--|----|
| OBSAH.....                               | 8  |
| ÚVOD.....                                | 9  |
| 1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....              | 10 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....       | 11 |
| 2.1 Analýza okolí podniku.....           | 11 |
| 2.1.1 SLEPTE analýza.....                | 11 |
| 2.1.2 Porterova analýza.....             | 12 |
| 2.1.3 Model „7S“ McKinsey.....           | 14 |
| 2.1.4 SWOT analýza.....                  | 14 |
| 2.2 Finanční analýza.....                | 15 |
| 2.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....     | 16 |
| 2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů..... | 19 |
| 2.2.3 Rozdílové ukazatele.....           | 19 |
| 2.2.4 Analýza poměrovými ukazateli.....  | 21 |
| 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....          | 27 |
| 3.1 Údaje o společnosti.....             | 27 |
| 3.2 Analýza okolí podniku.....           | 29 |
| 3.2.1 SLEPTE analýza.....                | 29 |
| 3.2.2 Porterova analýza.....             | 32 |
| 3.2.3 Model „7S“ McKinsey.....           | 33 |
| 3.2.4 SWOT analýza.....                  | 36 |
| 3.3 Finanční analýza.....                | 37 |
| 3.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....     | 37 |
| 3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů..... | 40 |
| 3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů..... | 47 |
| 3.3.4 Analýza poměrovými ukazateli.....  | 48 |
| 3.3.5 Shrnutí finanční analýzy.....      | 56 |
| 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....             | 59 |
| 4.1 Pokuta z prodlení.....               | 59 |
| 4.2 Zálohové faktury.....                | 60 |
| 4.3 Faktoring.....                       | 61 |
| ZÁVĚR.....                               | 64 |
| SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....             | 65 |
| SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....  | 68 |
| SEZNAM GRAFŮ.....                        | 69 |
| SEZNAM OBRÁZKŮ.....                      | 70 |
| SEZNAM TABULEK.....                      | 71 |
| SEZNAM VZORCŮ.....                       | 72 |
| SEZNAM PŘÍLOH.....                       | 73 |



# ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti. Tato práce je zaměřena na společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s., která sídlí v Ostravě a zabývá se tažením drátů, potahováním drátů, navíjením drátů a výrobou pletiva.

V současné době je finanční analýza klíčovou součástí při řízení podniku. Pro zajištění dobré prosperity společnosti je nutné identifikovat případné nedostatky a zaměřit se na jejich odstranění. Finanční analýza se zabývá hodnocením finanční situace podniku a napomáhá najít jeho silné stránky a odhalit případné slabé stránky. Jestliže chce společnost prosperovat, musí mít souhrnný přehled o své finanční situaci a případných hrozbách a příležitostech.

Finanční analýza je prováděna pomocí základních účetních výkazů. Jedná se o rozvahy, výkazy zisku a ztrát a výkazy cash flow z předešlých let.

Teoretická část této bakalářské práce se zabývá základními principy finanční analýzy. Záměrem této části je objasnit zdroje podkladů potřebných k provedení analýzy. Dále jsou zde popsány konkrétní metody a ukazatele používané při zpracování finanční analýzy.

Praktická část se zaměřuje na samotné provedení finanční analýzy ve společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. pomocí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy. Analýza bude prováděna za období let 2011 – 2015.

Dle zvolených metod a ukazatelů budou vypracovány jednotlivé výsledné hodnoty, které budou následně porovnány s doporučenými hodnotami, konkurenty dané společnosti nebo s odvětvovým průměrem. V závěru praktické části bude zpracováno celkové hodnocení společnosti.

V závěrečné části budou navržena opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. a pomohou odstranit zjištěné nedostatky.

# 1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. a navrhnout možná řešení, která by mohla přispět ke zlepšení finanční situace společnosti. Tohoto cíle lze dosáhnout pomocí analýzy okolí podniku a finanční analýzy.

Tato práce je rozdělena do tří částí. Jedná se o teoretickou část, praktickou část a zhodnocení zjištěných poznatků. Bude prováděna finanční analýza pro roky 2011 – 2015.

V teoretické části je objasněna podstata a účel finanční analýzy. Dále zde budou uvedeny metody analýzy okolí podniku a metody finanční analýzy, které budou následně aplikovány v praktické části.

Praktická část bude nejdříve zaměřena na základní informace o společnosti, její výrobní program a organizační strukturu. Poté bude provedena analýza okolí podniku prostřednictvím SLEPTE analýzy, analýzy dle Portera, interní analýzy „7S“ McKinsey a SWOT analýzy. Nejprve bude provedena SLEPTE analýza, která analyzuje makroprostředí společnosti. Jako další bude provedena analýza dle Portera, která je zaměřena na analýzu blízkého okolí podniku. Pomocí analýzy „7S“ McKinsey budou vyhodnoceny podnikové procesy. Nakonec budou shrnuty prostřednictvím SWOT analýzy všechny předchozí analýzy. Dalším krokem bude samotná finanční analýza. Tato analýza bude prováděna prostřednictvím elementárních metod finanční analýzy. Mezi tyto metody patří analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

V poslední části budou vyhodnoceny zjištěné výsledky a porovnány s doporučenými hodnotami. Na závěr budou doporučeny opatření, která přispějí ke zlepšení finanční situace společnosti.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

Tato teoretická část bakalářské práce se zaměřuje na objasnění teorie týkající se finanční analýzy a jednotlivých ukazatelů, které budou následně aplikovány v praktické části.

### **2.1 Analýza okolí podniku**

U analýzy okolí podniku je možné určit jaké příležitosti a hrozby by mohly ovlivnit budoucí vývoj organizace. Podnik musí analyzovat své okolí proto, aby znal svou pozici, byl schopen reagovat na změny v okolí, a aby dokázal analyzovat své možnosti a předejít případným hrozbám od konkurentů. Okolí podniku lze analyzovat pomocí SLEPTE analýzy, SWOT analýzy, Analýzy „7S“ McKinsey či analýzy dle Portera (Mallya, 2007, s. 40).

#### **2.1.1 SLEPTE analýza**

Tato analýza se zaměřuje na budoucí vývoj vnějšího prostředí společnosti, identifikaci vlivů a vývojové trendy, které pro společnost mohou být buď příležitostí, nebo hrozbou (Hanzelková et al., 2009, s. 96).

##### **Společenské trendy**

Působení společenských trendů může mít vliv na nabídku i poptávku po zboží a službách. Jedná se zejména o životní styl a životní úroveň obyvatelstva, sociální trendy nebo demografické změny (Mallya, 2007, s. 42).

##### **Legislativní trendy**

Při rozboru legislativních faktorů hraje velkou roli vliv státu. Podnikání ovlivňuje řada zákonů, vyhlášek a právních norem jako je například občanský zákoník, daňové zákony, ochrana osobního vlastnictví atd. (Mallya, 2007, s. 43).

## **Hospodářské trendy**

Úspěšnost podniku na trhu ovlivňuje míra ekonomického růstu. Proto je nutné analyzovat cenovou politiku, trendy nezaměstnanosti, úrokovou míru a inflaci. Dále například také stav centrální banky a stav daňové politiky (Mallya, 2007, s. 44-45).

## **Politické faktory**

Politické faktory jsou ovlivněny stabilitou vlády a politického prostředí dané země, monetární a fiskální politikou, složením a pozicí vlády a úřadů. Také záleží na vztahu s ostatními zeměmi a jejím vývojem a podpoře zahraničního vývoje (Mallya, 2007, s. 47-48).

## **Technologické trendy**

V této oblasti mohou nastat změny, které mohou zásadně ovlivnit okolí podniku. Úspěšnost podniku může záviset na jeho schopnosti předvídat vývoj technického rozvoje. Je nutné brát v úvahu změny tempa technologie, inovace, nové pracovní metody a techniky. Dále musíme zohlednit finanční prostředky vyhrazené na vědu a výzkum a podporu vlády v oblasti výzkumu (Mallya, 2007, s. 48).

## **Ekologické trendy**

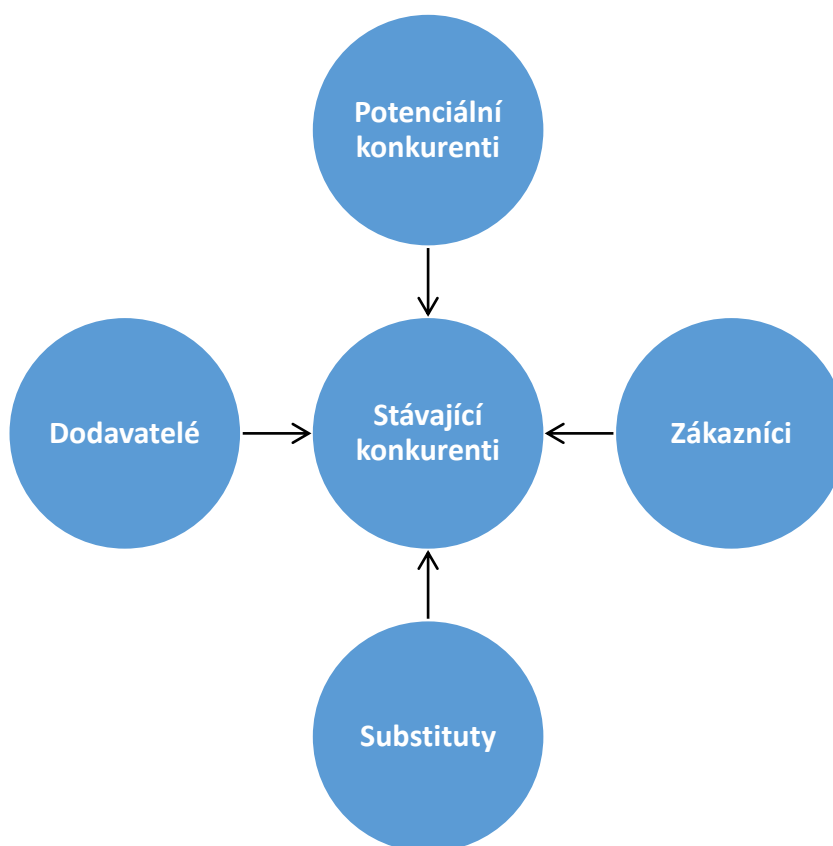
Ekologické faktory zahrnují ochranu životního prostředí, změny klimatických podmínek, obnovitelné zdroje energie a udržitelný rozvoj. Další faktory zahrnují zpracování odpadů, recyklace a dostupnost vodních zdrojů a jejich využití. Proto je nutné analyzovat ekologické podmínky v konkrétním prostředí a jejich využití (Mallya, 2007, s. 48).

### **2.1.2 Porterova analýza**

*„Porterova analýza konkurenční pozice firmy v odvětví slouží ke zmapování faktorů, které ovlivňují vyjednávací pozici firmy v odvětví.“* (Hanzelková et al., 2009, s. 109)

Jedná se tedy o předpověď vývoje sil konkurence, a to na základě odhadu možného chování těchto pěti subjektů:

- **potenciální konkurenti** – představují možnost vstupu nové společnosti na trh a mohou ovlivnit nabízené množství a cenu daného výrobku či služby,
- **stávající konkurenti** – ovlivnění ceny a množství produktu či služby v důsledku jejich silného postavení na trhu,
- **kupující** – jejich působení na nabízené množství a na cenu produktu či služby,
- **dodavatelé** - jejich působení na poptávané množství a na cenu produktu či služby,
- **substituty** – náhrada daného výrobku či služby, v důsledku ceny a nabízeného množství substitutu (Managementmania.com, 2016).



Obr. 1: Porterův model pěti sil (Zdroj: vlastní zpracování dle Managementmania.com, 2016)

### 2.1.3 Model „7S“ McKinsey

Model „7S“ byl vytvořen pro hodnocení kritických faktorů. Aby byla aplikovaná strategie úspěšná, musí organizace zohlednit najednou všech 7 faktorů (Mallya, 2007, s. 73).

Jedná se o tyto faktory:

- **strategie** – definuje cíle a vize organizace a jakým způsobem má v úmyslu jich dosáhnout,
- **struktura** – zahrnuje organizační strukturu dané skupiny a vztahy mezi nimi,
- **systémy** – slouží k řízení každodenní činnosti organizace, jedná se například o komunikační a informační systémy, inovační systémy, kontrolní systémy atd.,
- **styl vedení práce** – vyjadřuje přístupy k řízení a řešení problémů,
- **spolupracovníci** – představují lidské zdroje organizace a jejich rozvoj, motivaci, funkci, vztahy atd.,
- **schopnosti** – zahrnují profesionální znalosti a kompetence organizace, pracovní prostředí, možnosti vzdělávání a profesního růstu,
- **sdílené hodnoty** – vyjadřují základní hodnoty a ideje organizace, její poslání a vize, které pracovníci respektují (Mallya, 2007, s. 74).

### 2.1.4 SWOT analýza

*„SWOT analýza – zaměřená na identifikaci silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Lze ji využít i k sumarizaci závěrů strategické analýzy. Jednotlivé závěry strategické analýzy třídí na interní slabiny a silné stránky a externí hrozby a příležitosti.“* (Hanzelková et al., 2009, s. 139)

Tato analýza se zaměřuje na vlastní společnost nebo na konkurenci. Při analýze konkurence se nejdříve provede analýza prostředí. Z analýzy prostředí získáme nezbytné informace o konkurenci. Poté můžeme vyhodnotit silné a slabé stránky konkurentů a vlastní společnosti. Následně můžeme definovat příležitosti vlastní firmy a hrozby, které pro nás mohou představovat konkurenti (Fotr et al., 2012, s. 303).

### **Silné stránky**

Představují oblasti, díky kterým má firma silnou pozici na trhu. Jedná se o různé schopnosti, dovednosti a potenciál, který můžeme považovat za konkurenční výhodu. Například dobré povědomí mezi zákazníky, silná značka nebo aktivní přístup k výzkumu a vývoji (Blažková, 2007, s. 156).

### **Slabé stránky**

Tyto faktory představují slabiny firmy, což může způsobit nízkou efektivitu výkonu firmy. Mezi slabé stránky můžeme zařadit vysoké náklady, špatnou reputaci mezi zákazníky nebo mezery v oblasti marketingu (Blažková, 2007, s. 156).

### **Příležitosti**

Za příležitosti můžeme považovat možnosti, které zvýhodňují podnik oproti konkurenci. Díky novým technologiím, nenaplněným potřebám zákazníků nebo rozvoji nových trhů stoupají vyhlídky firmy na účinnější splnění cílů, růst a na lepší využití disponibilních zdrojů (Blažková, 2007, s. 156).

### **Hrozby**

Mohou znamenat potíže pro činnost a s tím souvisí zvyšující se nebezpečí neúspěchu. Tato nepříznivá situace může nastat při vstupu nových konkurentů na trh, v případě konkurentů s nižšími náklady a lepším výrobkem nebo při změně v zákaznickových preferencích. Může také dojít ke změnám regulačních opatření či ke změnám daňového zatížení (Blažková, 2007, s. 156).

## **2.2 Finanční analýza**

Finanční analýza komplexně zhodnocuje finanční situaci podniku a je neodmyslitelnou součástí finančního řízení. Díky tomu dokážeme zjistit skutečnosti jako je například ziskovost podniku, zda je schopen splácet své závazky včas, efektivnost využití svých aktiv, jaká je kapitálová struktura a spousta dalších. Je zdrojem pro další rozhodování

nejen pro manažery, ale také pro investory, auditory, zaměstnance, konkurenty, státní a zahraniční instituce apod. (Knápková et al., 2013, s. 15).

*„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti podniku.“* (Grünwald, Holečková, 1999, s. 7-9)

*„Finanční analýza je provedena takovým způsobem, aby ukázala výkony firmy z hlediska ziskovosti a rizika, finančního plánování a strategie pro navrhnutí možných trajektorií pro celkový růst společnosti a zejména bohatství akcionářů.“* (Nastase, 2014, s. 120)

### **2.2.1 Analýza soustav ukazatelů**

Základním principem soustav ukazatelů je sestavit jednoduchý model, který znázorňuje vazby mezi dílčími ukazateli. Tento model utváří soubor ukazatelů, které můžeme postupně rozložit na další jednotlivé ukazatele. Model by měl splňovat tři základní funkce. První funkcí je vysvětlení vlivů změn ukazatelů na komplexním hospodaření firmy. Další funkcí je vytvořit přehledný souhrn existujícího vývoje podniku. Poslední funkcí je poskytnutí podkladů pro volbu rozhodnutí, která se týkají firemních či externích cílů (Růčková, 2015, s. 45).

### **Index IN05**

Autory indexů důvěryhodnosti jsou manželé Neumaierovi. Cílem těchto indexů je vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí (Růčková, 2015, s. 79).

Pokud vyjde hodnota indexu  $IN05 > 1,6$ , jedná se o bonitní podnik. Jestliže se hodnota indexu  $IN05$  pohybuje v rozmezí od 0,9 do 1,6, jedná se o tzv. šedou zónu. O bankrotní podnik se jedná v případě, že je hodnota indexu  $IN05 < 0,9$  (Vochozka, 2011, s. 96).

V případě, že analyzovaná společnost není zadlužena nebo je zadlužená jen velmi málo, pak hodnota nákladových úroků vychází jako velké číslo. Z tohoto důvodu se



doporučuje zredukovat hodnotu ukazatele  $X_2$  na hodnotu ve výši maximálně 9 (Scholleová, 2012, s. 190).

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5 \quad (1. 1)$$

$$X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}$$

### **Kralickův rychlý test**

Kralickův rychlý test patří mezi bonitní modely, které hodnotí finanční zdraví společnosti. Tento test zahrnuje čtyři ukazatele. Dle výsledných hodnot těchto ukazatelů jsou společnosti přidělovány body (Kislingerová et al., 2008, s. 74).

### **Kvóta vlastního kapitálu**

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů (Sedláček, 2009, s. 106)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1. 2)$$

### Doba splácení dluhu z cash flow

Tento ukazatel znázorňuje dobu, za kterou je společnost schopna splatit své závazky (Sedláček, 2009, s. 106).

$$Doba\ splácení\ dluhu\ z\ CF = \frac{(cizí\ zdroje - krátkodobý\ finanční\ majetek)}{provozní\ CF}$$

(1. 3)

### Cash flow v procentech tržeb

Ukazatel cash flow v procentech tržeb analyzuje ekonomickou situaci společnosti (Sedláček, 2009, s. 106).

$$Cash\ flow\ v\ \% \ tržeb = \frac{provozní\ cash\ flow}{tržby}$$

(1. 4)

### Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje celkovou výnosovou situaci dané společnosti (Sedláček, 2009, s. 106).

$$ROA = \frac{VH\ po\ zdanění + úroky(1 - daňová\ sazba)}{celkový\ vložený\ kapitál}$$

(1. 5)

### Stupnice hodnocení ukazatelů

Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka, 2009, s. 107)

| Ukazatel                 | výborný  | velmi dobrý | dobrý    | špatný   | ohrožen insolvencí |
|--------------------------|----------|-------------|----------|----------|--------------------|
| Kvóta vlastního kapitálu | > 30 %   | > 20 %      | > 10 %   | > 0 %    | negativní          |
| Doba splácení dluhu      | < 3 roky | < 5 let     | < 12 let | > 12 let | > 30 let           |
| CF v % tržeb             | > 10 %   | > 8 %       | > 5 %    | > 0 %    | negativní          |
| ROA                      | > 15 %   | > 12 %      | > 8 %    | > 0 %    | negativní          |

### 2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Touto metodou analyzujeme majetkovou a finanční strukturu dané společnosti. Analýza absolutních ukazatelů je tvořena především vertikální a horizontální analýzou (Knápková et al., 2013, s. 61).

Tyto ukazatele slouží především k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru jednotlivých položek účetních výkazů (Knápková et al., 2013, s. 67).

#### Horizontální analýza

*„Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.“* (Knápková et al., 2013, s. 68)

Při provádění horizontální analýzy je velmi důležité vytvoření dlouhé časové řady. Dlouhá časová řada by měla zajistit větší přesnost při interpretaci výsledků (Růčková, 2015, s. 43).

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

(1. 6)

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

(1. 7)

#### Vertikální analýza

*„Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %.“* (Knápková et al., 2013, s. 68)

### 2.2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou používány především k analýze finanční situace společnosti. Tyto ukazatele slouží zejména k řízení likvidity dané společnosti. Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele spadají čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky (Knápková et al., 2013, s. 83).

### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi krátkodobými cizími zdroji a oběžným majetkem společnosti. Tento ukazatel má podstatný vliv na likviditu společnosti. Představuje část dlouhodobého kapitálu, který slouží k financování oběžného majetku (Knápková et al., 2013, s. 83).

Čistý pracovní kapitál vytváří finanční polštář, který společnosti umožňuje nadále pokračovat v jejích aktivitách i přesto, že by se společnost mohla dostat do nepříznivé situace, která by vyžadovala značný výdej peněžních prostředků (Sedláček, 2009, s. 36).

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

(1. 8)



Obr. 2: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2013, s. 83)

### Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.“ (Knápková et al., 2013, s. 84)

Vyjadřují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. V případě, že je do peněžních prostředků zahrnuta jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, tak se jedná o nejvyšší stupeň likvidity. (Knápková et al., 2013, s. 84).

$\check{CPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\check{z}n\acute{i} prost\check{r}edky} - \text{okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$

(1. 9)

#### 2.2.4 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli bývá jednou z nejvíce oblíbených metod finanční analýzy. Je to z důvodu vytvoření rychlé představy o finanční situaci společnosti. Tato analýza pracuje s účetními výkazy. Poměrový ukazatel spočítáme jako poměr různých položek účetních výkazů. Mezi poměrové ukazatele patří především ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele aktivity a ukazatele zadluženosti (Knápková et al., 2013, s. 84).

##### **Ukazatele likvidity**

Likvidita je vlastnost dané složky, díky které je schopna rychle a bez větší ztráty hodnoty se přeměnit na hotovost. Pojem likvidita podniku znázorňuje schopnost podniku hradit své závazky včas. Z hlediska finanční rovnováhy společnosti je likvidita společnosti velmi důležitá, protože pouze dostatečné likvidní společnost je schopná hradit své závazky (Růčková, 2015, s. 54-55).

##### **Okamžitá likvidita**

Tento ukazatel označujeme jako likviditu 1. stupně. Z rozvahy do okamžité likvidity vstupují pouze ty nejvíce likvidní položky. Jedná se o poměr pohotových platebních prostředků a dluhů s okamžitou platností. Pohotové platební prostředky zahrnují peníze na běžném či jiném účtu, peníze v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Dluhy s okamžitou platností jsou krátkodobé dluhy, běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Pro Českou republiku je doporučená hodnota v rozmezí 0,2 – 0,6 (Růčková, 2015, s. 55).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\check{r}edky}}{\text{dluhy s okam\check{z}itou platnost\acute{i}}}$$

(2. 1)

### **Pohotová likvidita**

Pohotovou likviditu označujeme jako likviditu 2. stupně. Tento ukazatel představuje poměr oběžných aktiv bez zásob s krátkodobými dluhy. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, tak je situace více příznivá pro věřitele a naopak méně příznivá pro vedení společnosti a akcionáře (Růčková, 2015, s. 55).

$$Pohotov\acute{a}\ likvidita = \frac{ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiva - z\acute{a}sob y}{kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ dluhy}$$

(2. 2)

### **Běžná likvidita**

Běžnou likviditu označujeme jako likviditu 3. stupně. Běžná likvidita představuje poměr oběžných aktiv s krátkodobými dluhy. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, tak je i vyšší pravděpodobnost udržení platební schopnosti společnosti. Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015, s. 55).

$$B\acute{e}žn\acute{a}\ likvidita = \frac{ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiva}{kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ dluhy}$$

(2. 3)

### **Ukazatele rentability**

Pojem rentabilita lze vysvětlit jako výnosnost vloženého kapitálu. Ukazatele rentability vyjadřují, kolik zisku připadá na jednotku jmenovatele. Tyto ukazatele jsou spočteny jako poměr hospodářského výsledku k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Mezi nejvýznamnější ukazatele rentability patří rentabilita tržeb, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu a rentabilita celkového kapitálu (Vochozka, 2011, s. 22).

### **Rentabilita tržeb**

Tento ukazatel slouží k vyjádření ziskové marže, která je důležitá při hodnocení úspěšnosti dané společnosti. Rentabilita tržeb vyjadřuje poměr zisku k tržbám. Zisk může představovat zisk před zdaněním, zisk po zdanění nebo EBIT. Výslednou hodnotu

ziskové marže je žádoucí srovnat s podobnými společnostmi (Knápková et al., 2013, s. 98).

$$\text{Rentabilita tržeb}(ROS) = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

(2. 4)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu znázorňuje výnosnost kapitálu, který vlastník společnosti investoval. Jde o poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Výsledná hodnota ukazatele by měla být přinejmenším pár procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Příznivý rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou je odměnou pro vlastníky, kteří podstupují riziko (Knápková et al., 2013, s. 100).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu}(ROE) = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

(2. 5)

### **Rentabilita investovaného kapitálu**

Ukazatel rentability investovaného kapitálu vyjadřuje, jaké je výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti. Tento ukazatel udává poměr zisku k dlouhodobému kapitálu (Knápková et al., 2013, s. 101).

Tento ukazatel je žádoucí při srovnání odlišně zdaněných a zadlužených společností. Pokud se výsledek ROI pohybuje v rozmezí od 0,12 do 0,15 je to pro danou společnost dobré. Jestliže je výsledná hodnota  $ROI > 0,15$ , je to pro společnost velmi dobré (Konečný, 1996, s. 66).

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu}(ROI) = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

(2. 6)

### **Rentabilita celkového kapitálu**

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu, přičemž nezáleží na tom, z jakých zdrojů jsou financovány podnikatelské činnosti. Ukazatel rentability celkového kapitálu se využívá při měření celkové efektivnosti a hodnocení minulé výkonnosti

řídících pracovníků. Jedná se o poměr zisku k celkovému vloženému kapitálu, kde celkový vložený kapitál představuje celková aktiva (Růčková, 2015, s. 59).

Tento ukazatel bývá využíván při srovnávání společností s odlišnými daňovými podmínkami a s rozdílným podílem dluhu ve finančních zdrojích (Sedláček, 2009, s. 57).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2.7)$$

### **Ukazatele aktivity**

*„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“* (Růčková, 2015, s. 67)

Tyto ukazatele vyjadřují, jak společnost hospodaří s aktivy a jejich jednotlivými složkami (Růčková, 2015, s. 67).

### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, které jsou potřebné k zaplacení zásob (Kalouda, 2016, s. 65).

Při posuzování výsledku ukazatele obratu zásob je klíčový jeho vývoj v časové řadě a srovnání s odvětvím (Knápková et al., 2013, s. 104).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (2.8)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává dobu, po kterou musí společnost průměrně čekat, než odběratelé zaplatí za své pohledávky. Výsledná hodnota se porovnává s dobou splatnosti faktur a průměrem odvětví (Knápková et al., 2013, s. 105).



$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (2.9)$$

### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel vyjadřuje, za jakou dobu jsou závazky společnosti splaceny. Ukazatel doby obratu závazků je významný při posuzování časové nesrovnalosti od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tato nesrovnalost má přímý vliv na likviditu společnosti (Knápková et al., 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (3.1)$$

### **Obrat celkových aktiv**

Tento ukazatel znázorňuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (Růčková, 2015, s. 67).

Jako minimální hodnota ukazatele se doporučuje hodnota 1. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší je situace pro společnost. Z nízké hodnoty ukazatele vyplývá nepřiměřená majetková vybavenost společnosti a jeho neefektivní využití (Knápková et al., 2013, s. 104).

$$Obratu\ celkových\ aktiv = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.2)$$

### **Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost podniku znamená, že podnik financuje svá aktiva cizími zdroji. Při analýze zadluženosti hledáme optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Pro věřitele platí, že čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, tím vyšší je riziko pro věřitele (Růčková, 2015, s. 64).

### **Celková zadluženost**

Tento ukazatel vyjadřuje míru krytí majetku společnosti cizími zdroji. Doporučená hodnota by měla být mezi 30 – 60% (Knápková et al., 2013, s. 104).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

(3. 3)

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování znázorňuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vyjadřuje rozměry financování aktiv společnosti penězi akcionářů (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

(3. 4)

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analytická část této bakalářské práce se zaměřuje na představení vybrané společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. Poté bude provedena analýza okolí podniku a následně bude provedena samotná finanční analýza.

#### 3.1 Údaje o společnosti

Tato společnost vznikla 1. 8. 2001 fúzí společnosti NOVÁ HUŤ – TECHNIKA, spol. s.r.o. a společnosti TECHNIKA Boršice, spol. s.r.o.

Akciová společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. sídlí v Ostravě – Zábřehu. Další dvě provozovny se nachází v Karviné a Boršicích u Uherského Hradiště.

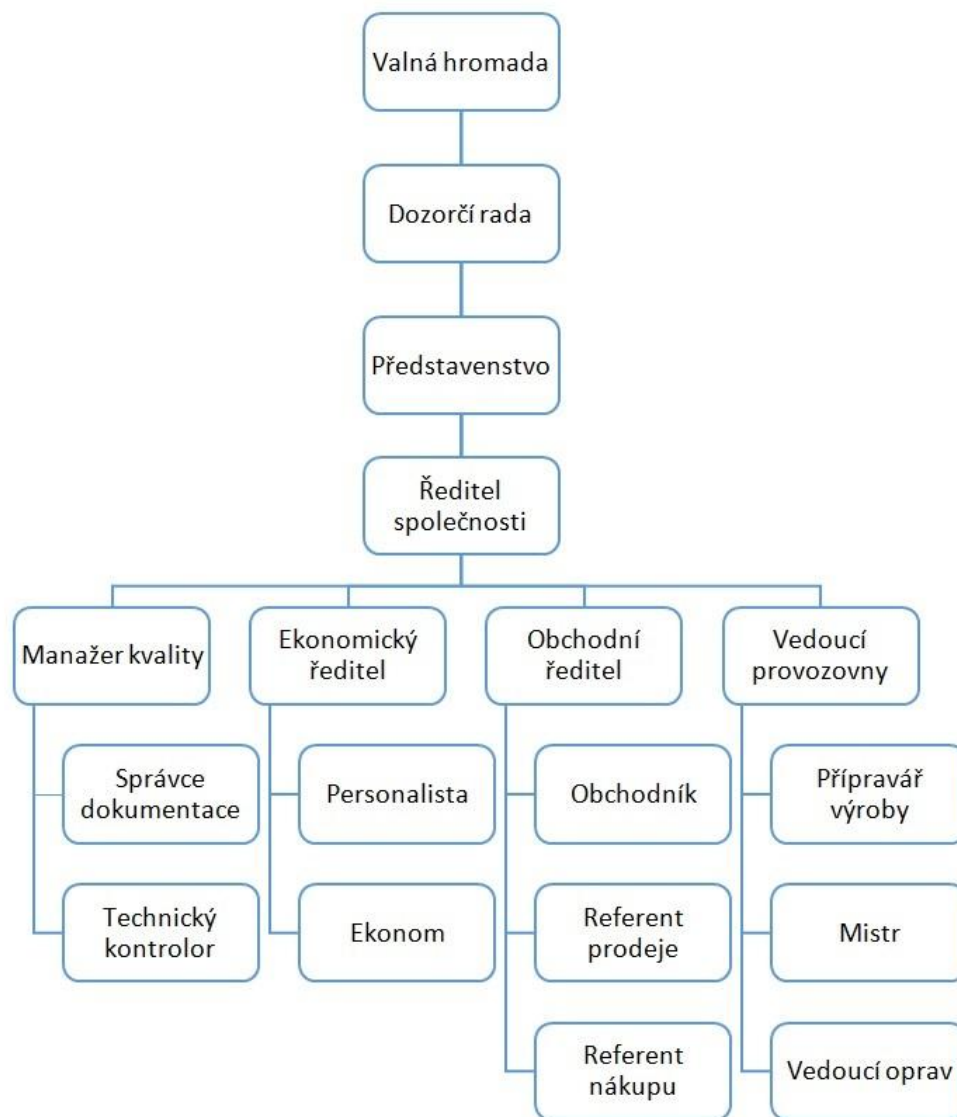
Mezi její výrobní činnost patří hutní druhovýroba, výroba nízkouhlíkatých drátů a výrobků z drátů, velkoobchod, maloobchod, zednictví, silniční motorová doprava nákladní, výroba plastovaného pletiva. Pro tuto společnost pracuje 174 zaměstnanců.

Tato společnost je zaměřena především na trhy v České Republice, Německu, Rakousku a Polsku. Dále je také dodavatelem svých výrobků do Nizozemí, Belgie, Slovenska, Maďarska, Slovinska, Francie, Chorvatska, Švýcarska, Švédska, Finska a na Island.



Obr. 3: Logo společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: Msdo.cz, 2017)

**Organizační struktura společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s.**



Obr. 4: Organizační struktura společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Tab. 2: Základní údaje o společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování dle Or.justice.cz, 2017)

|                     |  |
|---------------------|--|
| Datum zápisu        | 1. srpna 2001  |
| Spisová značka      | B 2516 vedená u Krajského soudu v Ostravě  |
| Obchodní firma      | MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s.   |
| Sídlo               | Ostrava - Vítkovice, Syllabova 1263/60, PSČ 70300  |
| Identifikační číslo | 25886916   |
| Právní forma        | Akciová společnost   |
| Předmět podnikání   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• zámečnictví, nástrojařství</li> <li>• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona</li> <li>• silniční motorová doprava</li> <li>• ostražba majetku a osob</li> </ul> |
| Předmět činnosti    | zednictví  |
| Statutární orgán    | Představenstvo: Pavel Tomášek<br>Dozorčí rada: Ivo Kožušník  |
| Způsob jednání      | Společnost zastupuje člen představenstva samostatně a v celém rozsahu.   |
| Akcie               | 123 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1000 Kč   |
| Základní kapitál    | 123 000 000 ,- Kč<br>Splaceno: 100 %   |

## 3.2 Analýza okolí podniku

### 3.2.1 SLEPTE analýza

#### Společenské trendy

Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. provozuje tři provozovny. V Moravskoslezském kraji se nachází hlavní sídlo společnosti, a to konkrétně v Ostravě – Zábřehu a další provozovna se nachází v Karviné. Ve Zlínském kraji se nachází další provozovna, a to v Boršicích. Sídlo společnosti se nachází v průmyslové zóně a je velmi dobře dostupné jak pro zaměstnance, tak pro zákazníky. Provozovna v Karviné sídlí rovněž v centru města a je dobře dostupné pro zákazníky i zaměstnance. Provozovna v Boršicích je situována na okraji obce, i přesto je dobře dostupná. Jelikož většinu zakázek je nutné přepravit pomocí kamionové dopravy, tak všechny tyto provozovny mají vybudováno větší parkoviště, jak pro své zaměstnance, tak i pro zákazníky a odběratele (Raček, 2017).

I přesto, že v Moravskoslezském kraji je podíl nezaměstnaných 7,51 % na 1 210 849 obyvatel, provozovna této společnosti v Ostravě má dlouhodobý problém najít kvalifikované zaměstnance na pozice elektroúdržby, strojní údržby a zaměstnance na obsluhu daných výrobních linek. Ve Zlínském kraji je podíl nezaměstnaných 5,07 % na 584 020 obyvatel. Provozovny v Karviné a Boršicích mají dostatek kvalifikovaných zaměstnanců. Průměrná hrubá mzda v Moravskoslezském kraji je 24 647 Kč a ve Zlínském kraji dosahuje průměrná hrubá mzda 23 749 Kč (Czso.cz, 2017).

Mezi další důležité faktory se řadí střední délka života obyvatelstva. Dle Českého statistického úřadu se u obyvatelstva České Republiky zvýšila střední délka života. Tato skutečnost má za důsledek, že obyvatelstvo stárne a společnosti mají problém nalézt kvalifikované pracovníky (Czso.cz, 2017).

### **Legislativní trendy**

Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. se řídí všemi platnými zákony, které se týkají její činnosti. Tato korporace je držitelem certifikátu normy ISO 9001:2008, která se týká systému řízení jakosti. Mezi nejdůležitější zákony pro tuto společnost patří Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech a Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. Vztah mezi zaměstnavatelem a zaměstnancem upravuje Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce. Jelikož se tato společnost snaží neustále rozvíjet a rozšiřovat, musí se řídit i Zákonem č. 183/2006 Sb., o územním plánování a stavebním řádu. V oblasti ekologie a ochrany životního prostředí tato korporace dodržuje Zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí a Zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech. Tato společnost se musí také řídit dalšími zákony, mezi které patří Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů a jiné další (Zakony.cz, 2017).

### **Ekonomické trendy**

Pod pojmem inflace si můžeme představit růst cenové hladiny v ekonomice. Meziroční inflace v letech 2011 – 2012 činila 2,4 %. V roce 2013 meziroční inflace klesla na 1,4 %. V letech 2014 – 2015 byla hodnota inflace 0,1 %. Nízká inflace působí pozitivně na

ekonomický vývoj, vytváří dobré podmínky na trhu s dráty a nemusí se tedy měnit ceny výrobků (Czso.cz, 2017).

V letech 2011 – 2015 míra nezaměstnanosti v České Republice se pohybovala směrem dolů. Nyní se míra nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji pohybuje okolo 7,51 % a ve Zlínském kraji se míra nezaměstnanosti pohybuje okolo 5,07 %. I přesto, že je míra nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji poměrně vysoká, tato společnost se dlouhodobě potýká s nedostatkem kvalifikovaných pracovníků (Czso.cz, 2017).

Mezi důležité hospodářské trendy patří také měnové kurzy. V roce 2013 došlo k měnové intervenci ze strany České národní banky a došlo k oslabení české koruny vůči euru. Tato společnost obchoduje také v eurových účtech. V důsledku tohoto kroku došlo k zvýhodnění exportu zboží do zahraničí, což bylo pro tuto analyzovanou společnost výhodné (Kurzy.cz, 2017).

### **Politické faktory**

Dalším faktorem jsou politické faktory, které zasahují do ekonomiky. V minulých letech byla politická situace v České Republice velmi nestálá. Nyní je situace poměrně stabilní. Od 29. 1. 2014 zde vládne vláda v čele s premiérem Bohuslavem Sobotkou. Vláda České Republiky je tvořena politickými stranami ČSSD, KDU-ČSL a hnutím ANO. Tato vláda je orientována středově až středo-levicově. Hlavním cílem pravicové politiky je podporovat podnikatelské aktivity. Naopak cílem levicové politiky je dosáhnout sociální jistoty a zaměřit se na sociální politiku (Vláda.cz, 2017).

### **Technologické faktory**

Na výrobní podniky je neustále vyvíjen tlak v oblasti nových technologií. Zákazníci vyžadují, aby produkty a služby, které nakupují, dosahovaly nejvyšší kvality. Toho lze dosáhnout pomocí neustálého zlepšování stávajících technologií a zaváděním nových technologií. Tato korporace vlastní certifikát normy ISO 9001:2008. Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. se každý rok účastní veletrhů a výstav v zahraničí, kde čerpají další inspiraci pro budoucí inovace (Raček, 2017).

### **Ekologické faktory**

I přesto, že analyzovaná společnost není vlastníkem žádného certifikátu normy ISO v ekologické oblasti, tak dodržuje všechny zákony a předpisy, které se týkají ochrany životního prostředí. Jedná se především o Zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí. Jelikož tato společnost pracuje při výrobě s chemikáliemi a při výrobě vzniká velké množství odpadu, je nutné se také zaměřit na Zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech (Zakony.cz, 2017).

### **3.2.2 Porterova analýza**

#### **Stávající konkurenti**

Pro každou společnost je velmi důležité, aby znala své konkurenty. Mezi největší přímé konkurenty této společnosti, kteří sídlí rovněž v Moravskoslezském kraji, patří ŽDB DRÁTOVNA, a.s. se sídlem v Bohumíně, dále Tritreg Třinec, s.r.o. Mezi nepřímé konkurenty patří společnost Valsabbia Praha, s.r.o., která se nachází v Kralupech nad Vltavou a KERN, s.r.o. se sídlem v Třinci. Tržní podíl této korporace v oboru je cca 20 % (Raček, 2017).

#### **Potenciální konkurenti**

Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. se pohybuje v odvětví hutní druhovýroby. Jelikož pro vstup nových společností na trh je potřeba mít poměrně vysoký vstupní kapitál, tak z tohoto důvodu je obtížné pro nové společnosti vstoupit na trh. Hrozbou pro tuto společnost může být vstup nových členů do Evropské unie. Další hrozbou je možnost levného dovozu drátů z Číny, Ukrajiny nebo Ruska (Raček, 2017).

#### **Dodavatelé**

MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. nakupují materiál a zboží jak od tuzemských dodavatelů, tak i od zahraničních dodavatelů. Mezi hlavní dodavatele patří Moravia Steel, a.s. z Třince a ArcelorMittal Ostrava, a.s. z Ostravy. Pokud by firma ztratila své stávající dodavatele, neměla by problém je nahradit jinými dodavateli ze zahraničí. Z tohoto důvodu si dodavatelé nemohou diktovat ceny produktů. Dále také spolupracují s dodavateli z Německa, Itálie, Polska a Ruska. V této korporaci je také



nutné zajistit servis a nákup nových strojů. V minulém roce se této společnosti podařilo ušetřit velké množství finančních prostředků díky nákupu nového výrobního zařízení v Číně (Raček, 2017).

### **Zákazníci**

Každá společnost musí čelit vlivu ze strany odběratelů. Odběratelé mohou ovlivňovat cenu, dobu splatnosti, rychlost dodání zakázky atd. Jelikož tato společnost působí na trhu s velkou konkurencí, snaží se vždy vyhovět zákazníkovi a najít přijatelné řešení pro obě strany. I přesto, že konkurence je veliká, tak tato společnost má dostatek zakázek. K tomu, že má společnost dostatek zakázek přispěla i skutečnost, že v červenci 2016 vyhořela v Bohumíně mořirna od konkurenta ŽDB DRÁTOVNA, a.s. Největším odběratelem této společnosti je PRAGER – STAHL HANDEL, s.r.o. Dalšími odběrateli jsou Wanzl, spol. s.r.o. z Hněvotína, KNT Metalltrading GmbH z Rakouska a URBAN – METAL SP. Z.O.O. z Polska. Pokud by tato korporace ztratila jakéhokoliv z těchto zákazníků, neznamenaloby to pro MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. krach. Zákazníci si nemohou nijak zvlášť diktovat podmínky zakázek, protože analyzovaná společnost je v pozici, kdy přistoupí pouze na podmínky, které pro ni budou výhodné (Raček, 2017).

### **Substituty**

Substituty jsou produkty, kterými jde nahradit již existující výrobek a přitom zastává obdobnou či stejnou funkci. V odvětví hutní druhovýroby můžou substituty vznikat především díky novým technologiím. Proto tato společnost pravidelně navštěvuje různé tuzemské i zahraniční veletrhy a výstavy, sleduje nejnovější trendy v této oblasti a snaží se udržet krok s konkurencí (Raček, 2017).

## **3.2.3 Model „7S“ McKinsey**

### **Strategie**

Správně zvolená strategie je základem úspěchu pro každou společnost. Primárním cílem této společnosti je dosáhnout spokojenosti zákazníka prostřednictvím kvalitních výrobků a služeb. Dále se snaží dodržovat a neustále zlepšovat řídicí, realizační a

podpůrné procesy, které mají podíl na konečné podobě výrobků a služeb. Nezbytnou součástí je pro tuto společnost také bezpečná a týmová práce a především zapojení a zlepšování zaměstnanců při výkonu jejich činnosti. Konkrétním cílem této společnosti je zvyšování podílu na trhu pletiva v České Republice. Dalším cílem je zvýšit podíl výroby pracnějších výrobků, které mají větší přidanou hodnotu (Msdo.cz, 2017).

### **Struktura**

Společnost patří mezi akciové společnosti. Kmenové akcie jsou v listinné podobě na jméno a jmenovitá hodnota jedné akcie je 1000 Kč. Celkový počet akcií je 123 000 ks. Organizační strukturu společnosti lze zařadit mezi organizační struktury funkcionální. Společnost se člení na čtyři útvary. Jedná se o ekonomický útvar v čele s ekonomickým ředitelem, výrobní útvar v čele s vedoucím provozovny, obchodní útvar v čele s obchodním ředitelem a technický úsek v čele s manažerem kvality. V čele stojí ředitel společnosti Ing. Pavel Tomášek, který je také jednatelem a členem představenstva (Or.justice.cz, 2017).

### **Spolupracovníci**

Pro tuto společnost v současné době pracuje cca 174 zaměstnanců. Společnost si velmi zakládá na výběru vhodných kandidátů na dané pozice. Tento výběr probíhá prostřednictvím výběrového řízení, které se skládá z více kol. MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. mají dlouhodobý problém s nedostatkem pracovníků s potřebnou kvalifikací na výrobních pozicích (Raček, 2017).

### **Schopnosti**

Tato společnost si velmi zakládá na tom, aby její zaměstnanci měli požadovanou kvalifikaci. Jelikož se výrobní technologie neustále mění a zlepšují, tak je nutné neustále prohlubovat odborné znalosti. Zaměstnanci se pravidelně vzdělávají formou školení. Jedná se například o školení bezpečnosti práce, o nakládání s chemickými látkami, školení týkající se normy ISO 9001:2008 atd. Dále je nutné provádět školení řidičů vysokozdvížných vozíků a pracovníků, kteří pracují s jeřábem. Tato korporace nakupuje svá výrobní zařízení převážně v zahraničí. Toto se stává nevýhodné v případě,

kdy dojde k poruchám zařízení a společnost nemá dostatečné kvalifikované pracovníky na tyto opravy (Raček, 2017).

### **Styl vedení práce**

Právní forma této společnosti je akciová společnost. Vlastníky společnosti jsou tedy akcionáři. Je tvořena představenstvem, které zastupuje pouze jedna osoba. Tato osoba zastává také funkci ředitele společnosti a jednatele společnosti. Dále zde působí dozorčí rada, která je rovněž tvořena jedním členem. O společnosti rozhoduje ředitel společnosti po konzultacích a poradách s vedoucími jednotlivých útvarů. Porady vedení probíhají vždy jednou týdně (Msdo.cz, 2017).

### **Systémy**

Společnost MORAVSKOLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. využívá výrobního programu Economis, ve kterém jednotliví zaměstnanci mohou sledovat stav zásob, výroby, expedice, úkolové a časové mzdy, atd. Dále využívají účetní program MRP Slušovice. Další informační toky probíhají prostřednictvím porad, které probíhají jednou týdně. Na těchto poradách se sestavuje plán na následující období, diskutuje se o zakázkách, zaměstnancích a poruchách. Dále se stanovuje, kdo zajistí daný materiál potřebný pro následující zakázky. Na těchto poradách je také prostor pro připomínky a návrhy na zlepšení. Druhým typem porad jsou porady na provozovnách. Tyto porady probíhají každý den a řeší se zde konkrétní požadavky v daný den, stav strojů, materiálu atd. Tato společnost má také internetové stránky, které jsou přehledné a součástí těchto stránek je i internetový obchod, kde je možné zakoupit vyráběné produkty. Informační toky v této společnosti jsou jak horizontální, kdy si zaměstnanci stejné hierarchické úrovně předávají informace, tak vertikální, kdy jsou informace předávány mezi podřízenými a nadřízenými (Raček, 2017).

### **Sdílené hodnoty**

Společnost si vždy velmi zakládala na dobrých vztazích nejen se zákazníky a dodavateli, ale i mezi svými zaměstnanci. Na pozicích vrcholového managementu a mezi administrativními pracovníky nejsou změny na pracovních pozicích příliš časté. Naopak dochází k velmi častým změnám na pozicích výrobních pracovníků.

Nevýhodou těchto častých změn je zaučování nových pracovníků na tyto pozice (Raček, 2017).

### **3.2.4 SWOT analýza**

Z předešlých analýz je možné vyvodit silné a slabé stránky společnosti a její příležitosti a hrozby.

#### **Silné stránky**

Velmi silnou stránku společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. je dlouhodobé fungování společnosti na trhu a dlouhodobá spolupráce s rozhodujícími odběrateli. Tato firma má příznivou strukturu kapitálu a stabilní hospodářské výsledky. Velmi důležitým bodem jsou také zkušenosti a kvalifikace projektového týmu a výrobních pracovníků. Jako poslední bod bych uvedla neustálé rozšiřování sortimentu vyráběných produktů.

#### **Slabé stránky**

Za slabou stránku této firmy lze považovat především nedostatek kvalifikovaných pracovníků na výrobních pozicích. Jelikož tato společnost nakupuje své stroje převážně v zahraničí, je oprava a servis těchto strojů velmi náročná. Ve většině případů musí vyčkat na příjezd servisního technika ze společnosti, od které dané zařízení pořídila. V důsledku toho musí firma mnohdy pozastavit výrobu na dané lince a přichází tedy o možný zisk.

#### **Příležitosti**

Velkou příležitostí pro MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. je využití dotací operačních programů z Evropské unie. Další příležitostí pro tuto společnost jsou nové technologie. Pokud tato společnost bude investovat do nových výrobních zařízení, může tím získat konkurenční výhodu.

## Hrozby

Velkou hrozbou může být vstup nových členů do Evropské unie a otevření trhu ČR pro společnosti z těchto zemí, což může vyvolat pokles objemu zakázek. Největší hrozbou pro tuto konkrétní společnost je levný dovoz drátů z Číny, Ukrajiny nebo Ruska. Další hrozbou je nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu.

## 3.3 Finanční analýza

V této části jsou provedeny výpočty jednotlivých finančních ukazatelů, které vychází z teoretické části této práce. Analýza je provedena za období let 2011 – 2015. K výpočtu finančních ukazatelů jsou využity účetní výkazy. Jedná se o výkazy zisku a ztrát, rozvahy a výkazy peněžních toků. Výsledné hodnoty finančních ukazatelů jsou zpracovány do tabulek a grafů.

### 3.3.1 Analýza soustav ukazatelů

#### Index IN 05

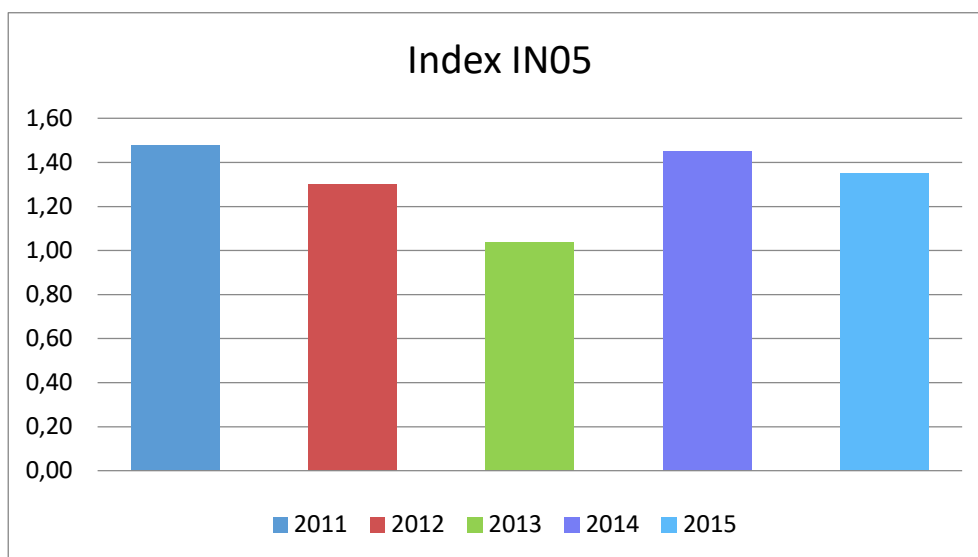
Index IN05 vyhodnocuje finanční zdraví společností, které se nachází v českém prostředí. Lze tedy vyhodnotit, zda se jedná o bonitní podnik, bankrotní podnik nebo tzv. šedou zónu.

Tab. 3: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------|------|------|------|------|------|
| X1       | 3,22 | 3,05 | 2,89 | 2,83 | 3,09 |
| X2       | 8,13 | 5,02 | 1,08 | 5,43 | 3,48 |
| X3       | 0,04 | 0,03 | 0,01 | 0,05 | 0,03 |
| X4       | 1,72 | 1,85 | 1,91 | 2,24 | 2,29 |
| X5       | 2,11 | 2,12 | 2,10 | 2,21 | 2,37 |
| IN05     | 1,48 | 1,30 | 1,04 | 1,45 | 1,35 |

Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. se ve všech analyzovaných letech nachází v tzv. šedé zóně. To znamená, že výsledky této společnosti jsou neurčitě. Nejvyšší hodnoty Indexu IN05 společnost dosáhla v roce 2011, kdy hodnota Indexu IN05 byla 1,48, jelikož provozní výsledek hospodaření v tomto roce byl nejvyšší ze všech zkoumaných let. Naopak nejnižší hodnoty tato korporace dosáhla v roce 2013

s hodnotou 1,04, kdy tato korporace dosahovala nejnižšího provozního výsledku hospodaření. V letech 2012, 2014 a 2015 byl výsledek Indexu IN05 v rozmezí 1,3 – 1,45.



Graf 1: Index IN05 společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

### Kralickův rychlý test

Prostřednictvím Kralickova rychlého testu bylo provedeno zhodnocení finančního zdraví společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. Dle výsledných hodnot ukazatelů, budou těmto ukazatelům přiřazovány v jednotlivých letech body.

Tab. 4: Kralickův rychlý test (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel                            | 2011  | 2012   | 2013  | 2014  | 2015  |
|-------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Kvóta vlastního kapitálu [%]</b> | 68,93 | 67,19  | 65,36 | 65,14 | 67,61 |
| <b>Doba splácení dluhu z CF</b>     | 1,00  | -11,70 | -4,46 | -5,98 | -2,35 |
| <b>CF v % tržeb [%]</b>             | 7,47  | -0,97  | -2,47 | -1,38 | -3,48 |
| <b>ROA [%]</b>                      | 4,00  | 3,00   | 0,90  | 5,00  | 3,00  |

Tab. 5: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu (Zdroj: vlastní zpracování)

| Body                                | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>Kvóta vlastního kapitálu [%]</b> | 4    | 4    | 4    | 4    | 4    |
| <b>Doba splácení dluhu z CF</b>     | 4    | 4    | 4    | 4    | 4    |
| <b>CF v % tržeb [%]</b>             | 3    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| <b>ROA [%]</b>                      | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    |
| <b>Celkové hodnocení</b>            | 3    | 2,25 | 2,25 | 2,25 | 2,25 |

Dle bodového hodnocení Kralickova rychlého testu se analyzovaná společnost nachází ve všech letech sledovaného období v tzv. šedé zóně. To znamená, že situace v této společnosti není zcela jednoznačná.

Ukazatel kvóta vlastního kapitálu vypovídá o tom, jak je daná korporace schopna krýt své potřeby vlastními zdroji. Z výsledků je patrné, že analyzovaná korporace kryje své potřeby převážně z vlastních zdrojů. Nejlépe na tom byla v roce 2011, kdy kryla své potřeby vlastním kapitálem z 68,93 %.

Doba splácení dluhu z CF znázorňuje, za jakou dobu je schopna splatit své závazky. Ve všech sledovaných letech společnost dosáhla výborných výsledků a byla ohodnocena čtyřmi body. Záporné hodnoty doby splácení dluhy byly způsobeny zápornými hodnotami provozního cash flow.

Ukazatel CF v % tržeb dopadl velmi špatně. Společnost dosahovala velmi dobré hodnoty pouze v roce 2011. V letech 2012 – 2015 výsledné hodnoty tohoto ukazatele dosahovaly záporných čísel. Toto bylo způsobeno zápornými hodnotami provozního cash flow. Tato korporace byla v tomto období ohodnocena nula body, což znamená, že společnost byla ohrožena insolvencí.

Celkovou výnosnost zkoumané společnosti lze zjistit prostřednictvím ukazatele rentability celkového kapitálu. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele byly špatné, a proto byly ohodnoceny pouze jedním bodem. Nejhorším obdobím pro tuto společnost byl rok 2013, kdy rentabilita celkového kapitálu dosahovala pouze 0,9 %. Tato nízká hodnota byla způsobena přeceněním válcovaného drátu na trhu, což vedlo ke snížení zisku společnosti.

### 3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

#### Horizontální analýza

V této části bude provedena horizontální analýza rozvahy a horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.

#### Horizontální analýza rozvahy

Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování)

| <b>Horizontální analýza rozvahy [%]</b>  | <b>2011/2012</b> | <b>2012/2013</b> | <b>2013/2014</b> | <b>2014/2015</b> |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>AKTIVA</b>                            | -2,74            | -0,94            | -9,19            | -4,13            |
| B. Dlouhodobý majetek                    | -13,80           | -10,71           | -26,21           | 0,31             |
| C. Oběžná aktiva                         | 3,31             | 3,55             | -2,42            | -5,52            |
| C.I. Zásoby                              | 33,15            | -6,69            | 3,54             | -17,68           |
| C. III. Krátkodobé pohledávky            | 1,26             | 15,45            | -19,26           | 28,54            |
| C.III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů | -5,26            | 10,07            | -10,08           | 35,71            |
| C.IV. Krátkodobý finanční majetek        | -36,56           | 12,55            | 13,97            | -22,80           |
| <b>PASIVA</b>                            | -2,74            | -0,94            | -9,19            | -4,13            |
| A. Vlastní kapitál                       | -5,19            | -3,64            | -9,50            | -0,50            |
| A.IV. VH z minulých let                  | -6,42            | -12,09           | -36,09           | 1,05             |
| A.V. VH za běžné účetní období           | -18,83           | -116,69          | 827,98           | -41,82           |
| B. Cizí zdroje                           | 2,82             | 4,41             | -7,25            | -12,23           |
| B.II. Dlouhodobé závazky                 | -11,01           | -11,27           | -7,70            | -10,33           |
| B.III. Krátkodobé závazky                | 4,55             | 4,53             | -4,95            | -12,26           |
| B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci          | -35,04           | 9,11             | -                | -                |

V letech 2011-2012 nastal pokles celkových aktiv společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. o 2,74 %. Tento pokles byl způsoben především kvůli poklesu krátkodobého finančního majetku o 36,56 % a poklesu dlouhodobého majetku o 13,80 %. Dlouhodobý majetek poklesl z důvodu poklesu dlouhodobého hmotného majetku. Naopak došlo v tomto období k navýšení zásob o 33,15 %, což představuje největší nárůst zásob v celém analyzovaném období. Tento nárůst byl způsoben především kvůli zvýšení hodnoty výrobků a hodnoty materiálu. Došlo také k poklesu pohledávek



z obchodních vztahů o 5,26 %, což je pozitivní pro analyzovanou společnost. Největší podíl na tomto poklesu měl pokles pohledávek za společníky.

Celková pasiva poklesla o 2,74 %. Došlo k poklesu výsledku hospodaření z minulých let o 6,42 % a k velkému poklesu výsledku hospodaření za běžné účetní období o 18,83 %. Tyto poklesy výsledků hospodaření byly způsobeny poklesem vlastního kapitálu, který měl ve sledovaném období klesající tendenci. Došlo také k výraznému poklesu bankovních úvěrů a výpomocí o 35,04 %, což je pozitivní, jelikož analyzovaná společnost snížila závazky vůči bankovním institucím a jiným subjektům. Celkově však cizí zdroje stouply o 2,82 %, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobých závazků.

V období 2012 – 2013 poklesly celková aktiva pouze o 0,94 %. K největšímu poklesu došlo u dlouhodobého majetku, a to o 10,71 %. Došlo k prodeji staveb a pozemků. Zásoby společnosti poklesly o 6,69 %, především z důvodu poklesu hodnoty materiálu a nedokončené výroby a polotovarů. Naopak došlo k nárůstu krátkodobých pohledávek o 15,45 % a pohledávek z obchodních vztahů o 10,07 %. Kvůli zvýšení hodnoty účtů v bankách se také zvýšil krátkodobý finanční majetek, a to o 12,55 %

Pasiva poklesla o 0,94 %. Největší propad na straně pasiv nastal u výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy propad dosáhl 116,69 %. Tento výrazný pokles byl způsoben změnou ceny válcovaného drátu na trhu směrem dolů, což vedlo k výraznému snížení zisku společnosti. Z tohoto důvodu také klesl vlastní kapitál o 3,64 %. Společnost využila prostředků z bankovních úvěrů a výpomocí, které stouply o 9,11 %.

K největšímu poklesu celkových aktiv za celé analyzované období došlo v letech 2013-2014, a to o 9,19 %. V tomto období byl zaznamenán velký pokles dlouhodobého majetku o 26,21 %, zejména tedy pokles dlouhodobého hmotného majetku. Došlo také k poklesu krátkodobých pohledávek o 10,08 % a pohledávek z obchodních vztahů 19,26 %, což znamená, že část dlužníků zaplatila za své pohledávky analyzované společnosti. Především klesly pohledávky za společníky, krátkodobé poskytnuté zálohy a jiné pohledávky. Krátkodobá finanční majetek vzrostl o 13,97, což je největší přírůstek za celé sledované období. Tento přírůstek byl způsoben přírůstkem na účtech v bankách.

Celková pasiva společnosti poklesla o 9,19 %. Došlo k poklesu výsledku hospodaření z minulých let o 36,09 %. K výraznému nárůstu došlo u položky výsledky hospodaření běžného účetního období. Nárůst této položky dosáhl 827,98 %. Tento nárůst byl způsoben velkým zvýšením VH běžného účetního období v roce 2014 oproti roce předcházejícím. Nízký VH běžného účetního období v roce 2013 byl způsoben přeceněním ceny válcovaného drátu na trhu. Tato společnost v roce 2014 nečerpala žádné bankovní úvěry a výpomoci.

V letech 2014-2015 byl celkový pokles aktiv 4,13 %. Nastal větší pokles krátkodobého finančního majetku o 22,80 %. Došlo k poklesu na účtech v bankách. Také klesl stav zásob o 17,68 %, což způsobil pokles hodnoty materiálu a výrobků. Položka dlouhodobého majetku zaznamenala přírůstek o 0,31 %, jelikož byl zaznamenán nárůst u dlouhodobého finančního majetku. Došlo ke zvýšení krátkodobých pohledávek o 28,54 % a 35,71 % u pohledávek z obchodních vztahů, což představuje největší přírůstky pohledávek za všechna sledovaná období.

Pasiva dosáhla poklesu o 4,13 %. Největšího poklesu na straně pasiv v období 2014-2015 zaznamenala položka VH za běžné účetní období. Cizí zdroje také poklesly, a to o 12,23 %. Tento pokles byl vyvolán poklesem dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků. Společnost v tomto období nečerpala žádné prostředky z bankovních úvěrů a výpomocí.

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: vlastní zpracování)

| Horizontální analýza<br>výkazu zisku a ztrát [%] | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>VÝNOSY</b>                                    | 8,02      | -1,61     | 7,80      | -3,00     |
| I. Tržby za prodej zboží                         | 33,87     | 100,53    | 31,29     | 11,70     |
| II. Výkony                                       | 5,60      | -9,79     | 3,35      | -8,53     |
| III. Tržby z prodeje DM a materiálu              | -0,29     | -53,52    | 221,60    | 917,95    |
| IV. Ostatní provozní výnosy                      | -         | -         | 16085,71  | -100,00   |
| <b>NÁKLADY</b>                                   | 8,49      | -0,24     | 6,10      | -2,46     |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží           | 40,04     | 129,96    | 29,27     | 10,23     |
| B. Výkonová spotřeba                             | 8,86      | -11,46    | 3,61      | -9,72     |

|  |        |         |         |        |
|--|--------|---------|---------|--------|
| C. Osobní náklady                                | -4,15  | -1,15   | 8,22    | 11,77  |
| E. Odpisy DM a materiálu                         | -2,38  | -5,44   | -69,74  | 17,19  |
| H. Ostatní provozní náklady                      | -16,23 | 15,77   | -18,14  | -9,41  |
| <b>+ Přidaná hodnota</b>                         | -13,96 | -1,66   | 6,99    | 4,99   |
| <b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b> | -18,82 | -116,69 | -827,98 | -41,82 |

V letech 2011 – 2012 celkové výnosy analyzované společnosti stouply o 8,02 %. Největší podíl na tom měly tržby za prodej zboží, u kterých byl zaznamenán přírůstek o 33,87 %. Celkové výkony stouply o 5,60 %, což bylo způsobeno nárůstem hodnoty tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, změnou stavu zásob vlastní činnosti a aktivací. Tržby z prodeje DM a materiálu mírně poklesly o 0,29 % zejména kvůli velkému poklesu zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. Celkové náklady v daném období vzrostly o 8,49 %. Největší podíl na tomto zvýšení měly náklady vynaložené na prodané zboží, které dosáhly zvýšení o 40,04 %. Došlo ke snížení osobních nákladů o 4,15 % a ostatních provozních nákladů o 16,23 %. Přidaná hodnota poklesla o 13,96 %. Výsledek hospodaření v tomto období klesl o 18,82 %. Tento výsledek hospodaření je nejvíce příznivý ze všech analyzovaných období.

V období 2012-2013 došlo ke snížení celkových výnosů o 1,61 %. Došlo k velkému poklesu tržeb z prodeje DM a materiálu, a to o 53,52 %. Tento pokles byl způsoben rapidním poklesem tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Celkové výkony klesly o 9,79 %. Naopak u tržeb za prodej zboží byl zaznamenán rapidní nárůst o 100,53 %. Celkové náklady ve sledovaném období klesly o 0,24 %. Náklady vynaložené na prodané zboží vzrostly o 129,96 %, což je největší nárůst těchto nákladů za všechna analyzovaná období. V tomto období došlo k poklesu výkonové spotřeby o 11,46 %, osobních nákladů o 1,15 % a k poklesu odpisů DM a materiálu o 5,44 %. Výkonová spotřeba klesla z důvodu poklesu spotřeby materiálu a energie a poklesu hodnoty služeb. Naopak vzrostly ostatní provozní náklady o 15,77 %. Výsledek hospodaření prudce klesl o 116,69 %, což bylo způsobeno přeceněním válcovaného drátu v roce 2013.

Celkové výnosy se v letech 2013-2014 zvýšily o 7,80 %. Tržby za prodej zboží vzrostly o 31,29 %. Celkové výkony stouply o 3,35 %. Radikální přírůstek byl zaznamenán u ostatních provozních výnosů, kdy přírůstek dosáhl hodnoty 16085,71 %. Velký nárůst byl také u tržeb z prodeje DM a materiálu, a to o 221,60 %. Došlo ke zvýšení hodnoty jak tržeb za prodej dlouhodobého majetku, tak k nárůstu tržeb z prodeje materiálu. Celkový příbytek nákladů dosáhl 6,10 %. Náklady na prodané zboží stouply o 29,27 %. Přírůstek osobních nákladů byl 8,22 %. Došlo k výraznému poklesu odpisů DM a materiálu o 69,74 % a k poklesu ostatních provozních nákladů o 18,14 %. Přidaná hodnota vzrostla o 6,99 %. Výsledek hospodaření za účetní období rapidně klesl o 827,98 %. Tato hodnota byla způsobena přeceněním drátu na trhu v roce 2013. Tento výsledek hospodaření byl nejhorším za všechna sledovaná období.

V letech 2014-2015 se snížily výnosy o 3 %. Toto snížení bylo vyvoláno především snížením výkonů, výnosových úroků a ostatních provozních a finančních výnosů. K nárůstu došlo naopak u tržeb z prodeje DM a materiálu a to o 917,95 %. Celkové náklady se snížily o 2,46 %, což je pro zkoumanou společnost pozitivní. Vzrostly náklady na prodané zboží o 10,23 % a osobní náklady o 11,77 %. Osobní náklady zaznamenaly nárůst především kvůli zvýšení mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociálních nákladů. Na druhou stranu klesla výkonová spotřeba o 9,72 % a ostatní provozní náklady o 9,41 %. Výkonová spotřeba poklesla z důvodu poklesu spotřeby materiálu a energie. Pokles výsledku hospodaření za účetní období dosáhl hodnoty 41,82 %.

### Vertikální analýza

Vertikální analýza bude prováděna z výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

### Vertikální analýza rozvahy

Tab. 8: Vertikální analýza rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování)

| Vertikální analýza rozvahy   | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>AKTIVA</b>                | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  |
| B. Dlouhodobý majetek        | 35,53 | 31,49 | 28,39 | 23,07 | 24,14 |
| C. Oběžná aktiva             | 64,37 | 68,38 | 71,48 | 76,81 | 75,70 |
| C.III. Krátkodobé pohledávky | 20,47 | 21,32 | 24,84 | 22,09 | 29,61 |

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| C.IV. Krátkodobý finanční majetek               | 18,19 | 11,87 | 13,48 | 16,92 | 13,62 |
| <b>PASIVA</b>                                   | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  |
| A. Vlastní kapitál                              | 68,93 | 67,19 | 65,36 | 65,14 | 67,61 |
| A.I. Základní kapitál                           | 35,66 | 36,66 | 37,01 | 40,76 | 42,52 |
| A.III.1. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku | 3,57  | 3,67  | 7,40  | 8,15  | 8,50  |
| A.IV. VH z minulých let                         | 31,51 | 30,32 | 26,91 | 18,94 | 19,96 |
| A.V. VH za běžné účetní období                  | 2,82  | 2,36  | -0,40 | 3,18  | 1,93  |
| B. Cizí zdroje                                  | 31,01 | 32,79 | 34,56 | 35,30 | 32,31 |
| B.II. Dlouhodobé závazky                        | 0,56  | 0,51  | 0,46  | 0,46  | 0,43  |
| B.III. Krátkodobé závazky                       | 29,33 | 31,53 | 33,28 | 34,83 | 31,88 |

Oběžná aktiva tvoří největší podíl na celkových aktivech této společnosti, jelikož se jedná o výrobní podnik. Nejvyšší podíl oběžných aktiv na celkových aktivech nastal v roce 2014, kdy podíl oběžných aktiv byl 76,81 %. Naopak nejmenší podíl oběžných aktiv nastal v roce 2011, kdy podíl představoval 64,37 % celkových aktiv.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech měl převážně klesající tendenci, což bylo způsobeno prodejem pozemků a staveb. Nejvyšší podíl dlouhodobého majetku nastal v roce 2011, a to 35,53 % a nejnižší v roce 2014 s podílem 23,07 %.

Krátkodobé pohledávky se ve sledovaném období pohybovaly okolo 20 – 30 %. Krátkodobé pohledávky dosáhly nejvyššího podílu 29,61 % v roce 2015. Nejnižší podíl nastal v roce 2011, a to 20,47 %.

Krátkodobý finanční majetek kolísal v jednotlivých letech v rozmezí 12-18 %. Nejnižší výsledná hodnota podílu KFM 11,87 nastala v roce 2012. Naopak nejvyšší hodnota nastala v roce 2011 s 18,19 %.

Největšího podílu na celkových pasivech dosahoval vlastní kapitál společnosti. V roce 2015 byl podíl vlastního kapitálu k pasivům nejvyšší, a to 67,61 %. Z toho základní kapitál tvořil v jednotlivých letech podíl na pasivech okolo 36 – 43 %. Nejnižší hodnota 35,66 % nastala v roce 2011 a nejvyšší hodnota 42,52 nastala v roce 2015.

Rezervní fondy této společnosti se v analyzovaném období pohybovaly okolo 4 – 9 %. Výsledek hospodaření z minulých let měl největší podíl 31,51 % na celkových pasivech v roce 2011. Obecně měl VH z minulých let převážně klesající tendenci. Nejnižší podíl nastal v roce 2014, kdy dosáhl podílu 18,94 %.

Výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2013, kdy podíl na celkových pasivech dosáhl -0,40 %. Tento záporný výsledek hospodaření byl způsoben přeceněním válcovaného drátu na trhu, což vedlo ke snížení zisku. Nejvyšší podíl měl výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2014, kdy dosáhl hodnoty 3,18 %.

Podíly cizích zdrojů se v jednotlivých letech pohybovaly relativně stabilně v rozmezí 31 – 35 %. Nejvyšší podíl 35,30 % nastal v roce 2014 a naopak nejnižší podíl 31,01 % nastal v roce 2011.

Dlouhodobé závazky se v analyzovaném období pohybovaly v rozmezí od 0,43 % do 0,56 % a krátkodobé závazky se pohybovaly v rozmezí od 29 % do 35 %.

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: vlastní zpracování)

| <b>Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát [%]</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>VÝNOSY</b>                                      | 100%        | 100%        | 100%        | 100%        | 100%        |
| I. Tržby za prodej zboží                           | 6,85        | 8,49        | 17,30       | 21,06       | 24,62       |
| II. Výkony   | 90,89       | 88,85       | 81,46       | 78,10       | 73,65       |
| III. Tržby z prodeje DM a materiálu                | 0,11        | 0,11        | 0,05        | 0,15        | 1,57        |
| IV. Ostatní provozní výnosy                        | -           | -           | 0,001       | 0,16        | -           |
| <b>NÁKLADY</b>                                     | 100%        | 100%        | 100%        | 100%        | 100%        |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží             | 5,53        | 7,13        | 16,45       | 20,05       | 22,65       |
| B. Výkonová spotřeba                               | 80,66       | 80,94       | 71,84       | 70,15       | 64,93       |
| C. Osobní náklady                                  | 8,78        | 7,76        | 7,69        | 7,84        | 8,98        |
| E. Odpisy DM a materiálu                           | 2,34        | 2,11        | 2,00        | 0,57        | 0,68        |
| H. Ostatní provozní náklady                        | 0,27        | 0,21        | 0,24        | 0,19        | 0,17        |

Nejvyšší podíl na celkových výnosech měly výkony. Jelikož se jedná o výrobní podnik, tak byly výkony z největší částí tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Největší podíl výkonů nastal v roce 2011, kdy výkony dosáhly 90,89 %. Nejnižší podíl výkonů na výnosech nastal v roce 2015, kdy dosáhl 73,65 %. Výkony měly v jednotlivých letech klesající tendenci.

Podíly tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se pohybovaly od 0,05% do 1,57 %.

Společnost dosáhla ostatních provozních výnosů pouze v roce 2013, a to 0,001 % a v roce 2014, a to 0,16 %.

Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. je výrobní společnost, proto největší podíl na celkových nákladech měla výkonová spotřeba. Nejvyšší podíl výkonové spotřeby na nákladech byl v roce 2011, kdy dosáhl hodnoty 80,66 % a naopak nejnižší v roce 2015, kdy dosáhl 64,93 %.

Podíl osobních nákladů na celkových nákladech se pohyboval v analyzovaném období okolo 8 – 9 %. Nejnížší podíl osobních nákladů 7,69 % nastal v roce 2013 a nejvyšší podíl nastal v roce 2015, kdy osobní náklady dosáhly 8,98 % celkových nákladů.

Podíly odpisů dlouhodobého majetku a materiálu měly klesající tendenci. V roce 2011 tvořil podíl odpisů 2,34 % celkových nákladů a v roce 2015 tvořil podíl 0,68 %.

V jednotlivých letech se podíl ostatních provozních nákladů pohyboval v rozmezí od 0,17 % do 0,27 %.

Tržby za prodej zboží v analyzovaném období měly rostoucí tendenci. V roce 2011 byl podíl tržeb za prodej zboží 6,85 % a na konci období byl podíl na výnosech 24,62 %.

### 3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál ovlivňuje to, zda je společnost likvidní.

Tab. 10: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel (tis. Kč) | 2011    | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ČPK                | 117 004 | 121 098 | 124 210 | 126 678 | 126 775 |

Tato společnost se po celou analyzovanou dobu pohybuje v kladných hodnotách. Výsledky hodnot čistého pracovního kapitálu mají rostoucí tendenci. To znamená, že tato korporace je každým rokem lépe schopna přeměnit svá aktiva na peníze. Nejlépe na tom byla tedy v roce 2015 ukazatel ČPK dosáhl 126 775 tis. Kč.

#### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky znázorňují, zda je společnost schopna platit okamžitě splatné závazky.

Tab. 11: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel (tis. Kč) | 2011    | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ČPP                | -42 305 | -68 497 | -68 526 | -54 053 | -52 811 |

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele dosahovaly v jednotlivých letech záporných hodnot. Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. má tedy problémy s okamžitou likviditou právě splatných závazků. Nejhorší období pro tuto společnost bylo v roce 2013, kdy hodnota ČPP dosáhla – 68526 tis. Kč. Od tohoto roku mají hodnoty tohoto ukazatele klesající tendenci, tudíž se platební schopnost společnosti začíná mírně zlepšovat.

### 3.3.4 Analýza poměrovými ukazateli

#### Ukazatele likvidity

Pro účely této analýzy byly zvoleny ukazatele okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity.

Tab. 12: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel           | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| Okamžitá likvidita | 0,60 | 0,37 | 0,40 | 0,49 | 0,43 |
| Pohotová likvidita | 1,27 | 1,03 | 1,12 | 1,12 | 1,36 |
| Běžná likvidita    | 2,11 | 2,12 | 2,10 | 2,21 | 2,37 |

#### Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty okamžité likvidity by měly být v rozmezí 0,2 – 0,6.

Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. se ve všech analyzovaných letech pohybují v rozpětí doporučených hodnot. To znamená, že tato korporace je způsobilá hradit včas své právě splatné závazky.

#### Pohotová likvidita

Jako doporučené hodnoty tohoto ukazatele se uvádí hodnoty 1 – 1,5.

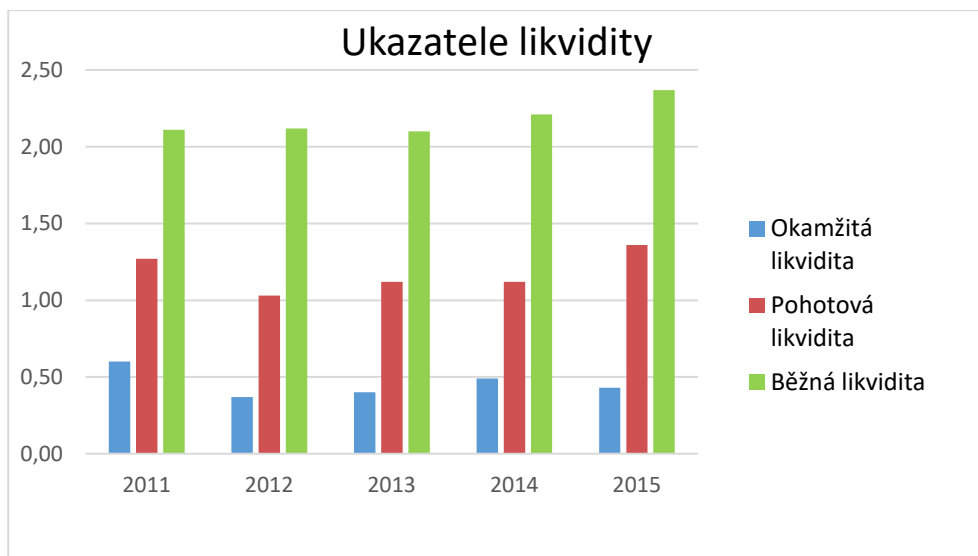
Tato akciová společnost splňuje doporučené hodnoty ve všech zkoumaných letech, což je pozitivní jak pro věřitele, tak pro akcionáře společnosti.



## Běžná likvidita

Pro ukazatel běžné likvidity se uvádí doporučené hodnoty od 1,5 do 2,5.

Běžná likvidita této korporace má rostoucí tendenci. Ve všech letech dosahují výsledné hodnoty hodnot doporučených. Z výsledků je patrné, že společnost je schopna platit své závazky včas.



Graf 2: Likvidita společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

## Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu zjistíme prostřednictvím ukazatelů rentability. V následující tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů rentability tržeb - ROS, rentability vlastního kapitálu – ROE, rentability celkového kapitálu – ROA a rentability investovaného kapitálu – ROI. Tyto hodnoty budou srovnány s přímými konkurenty, mezi které patří ŽDB DRÁTOVNA, a.s. a Tritreg Třinec, s.r.o. U společnosti ŽDB DRÁTOVNA, a.s. nebyly v roce 2011 dostupné informace potřebné pro výpočet vybraných ukazatelů.

Tab. 13: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2011 | 2012 | 2013   | 2014 | 2015 |
|----------|------|------|--------|------|------|
| ROS      | 0,02 | 0,02 | 0,004  | 0,02 | 0,01 |
| ROE      | 0,04 | 0,04 | -0,006 | 0,05 | 0,03 |
| ROA      | 0,04 | 0,03 | 0,009  | 0,05 | 0,03 |
| ROI      | 0,06 | 0,05 | 0,01   | 0,07 | 0,05 |

## Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb představuje ziskovou marži (Knápková et al., 2013, s. 98).

Tab. 14: Rentabilita tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)

| ROS                      | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY | 0,02  | 0,02  | 0,004 | 0,02  | 0,01 |
| ŽDB DRÁTOVNA             | -     | 0,03  | 0,06  | 0,06  | 0,06 |
| Tritreg Třinec           | 0,006 | 0,005 | 0,012 | 0,012 | 0,03 |

Pro výpočet rentability tržeb byl ve vzorci aplikován EBIT. Zisková marže u společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. se v letech 2011-2012 pohybovala okolo 2 %. V roce 2013 nastal prudký propad oproti ostatním analyzovaným rokům. Tento propad byl vyvolán změnou ceny válcovaného drátu na trhu směrem dolů. Důsledkem toho bylo nutné přecenit polotovary, zásoby a vyrobené produkty a tudíž klesl i zisk společnosti. V roce 2014 se zisková marže pohybuje opět okolo 2 % a v roce 2015 klesne na hodnotu 1%. V porovnání s největším konkurentem ŽDB DRÁTOVNA, a.s. je na tom analyzovaná společnost podstatně hůř. Zisková marže společnosti ŽDB DRÁTOVNA, a.s. se od roku 2013 pohybuje stabilně okolo 6 %. Společnost Tritreg Třinec, s.r.o. dosahovala v roce 2011 ziskové marže pouze 0,6 % a roce 2012 hodnoty 0,5 %, což bylo o zhruba 1,5 % méně, než u naší zkoumané společnosti. Naopak v roce 2015 byl Tritreg Třinec, s.r.o. na tom lépe o 2 % než analyzovaná korporace.

## Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, který vlastníci společnosti investovali do dané společnosti (Knápková et al., 2013, s. 100).

Pro výpočet tohoto ukazatele bude použit výsledek hospodaření za účetní období – EAT.

Tab. 15: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

| ROE                      | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY | 0,04  | 0,04  | 0,006 | 0,05  | 0,03 |
| ŽDB DRÁTOVNA             | -     | 0,06  | 0,10  | 0,09  | 0,09 |
| Tritreg Třinec           | 0,004 | 0,007 | 0,023 | 0,021 | 0,07 |

Výsledné hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu se u zkoumané korporace pohybují 1 letech 2011-2012 okolo 4 %, v roce 2014 okolo 5 % a v roce 2015 dojde k poklesu rentability vlastního kapitálu na hodnotu 3 %. Největší pokles nastal v roce 2013, kdy ROE = -0,6 %. Tento propad nastal z důvodu, že EAT v tomto roce dosahoval – 1319 tis. Kč, protože došlo k přecenění válcovaného drátu na trhu. Společnost ŽDB DRÁTOVNA a.s. je na tom lépe, než analyzovaná společnost. Hodnoty rentability vlastního kapitálu se v jednotlivých letech pohybují od 6 do 10 %. Tritreg Třinec, s.r.o. na tom byla v letech 2011, 2012 a 2014 hůře, než MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. V roce 2015 však ROE dosahovala 7 %, což je o 4 % více, než u sledované korporace.

### Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu představuje výnosnost dlouhodobého kapitálu, který byl vložen do majetku společnosti (Knápková et al., 2013, s. 101).

V čitateli vzorce pro výpočet rentability investovaného kapitálu byl použit zisk před nákladovými úroky a zdaněním – EBIT.

Tab. 16: Rentabilita investovaného kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

| ROA                      | 2011 | 2012  | 2013  | 2014 | 2015 |
|--------------------------|------|-------|-------|------|------|
| MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY | 0,04 | 0,03  | 0,009 | 0,05 | 0,03 |
| ŽDB DRÁTOVNA             | -    | 0,04  | 0,07  | 0,07 | 0,08 |
| Tritreg Třinec           | 0,01 | 0,009 | 0,02  | 0,02 | 0,06 |

Hodnoty ukazatele rentability investovaného kapitálu se v jednotlivých letech pohybovaly v rozmezí 5 – 7 %. V roce 2013 byla hodnota ROI pouze 1 %. Všechny tyto výsledné hodnoty se pohybují pod doporučenými hodnotami, kdy by rentabilita investovaného měla vycházet okolo 12-15 %. Ve srovnání s největším konkurentem ŽDB DRÁTOVNA, a.s. je na tom srovnávaná společnost o něco hůř. Hodnoty ROI se u tohoto konkurenta pohybují v jednotlivých letech v rozmezí od 6 do 11 %. Vývoj rentability konkurenta Tritreg Třinec, s.r.o. má rostoucí tendenci. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 2 % do 8 %. Tento konkurent dosahuje lepších výsledků ve srovnání s analyzovanou korporací pouze v roce 2015.

### Rentabilita celkového kapitálu

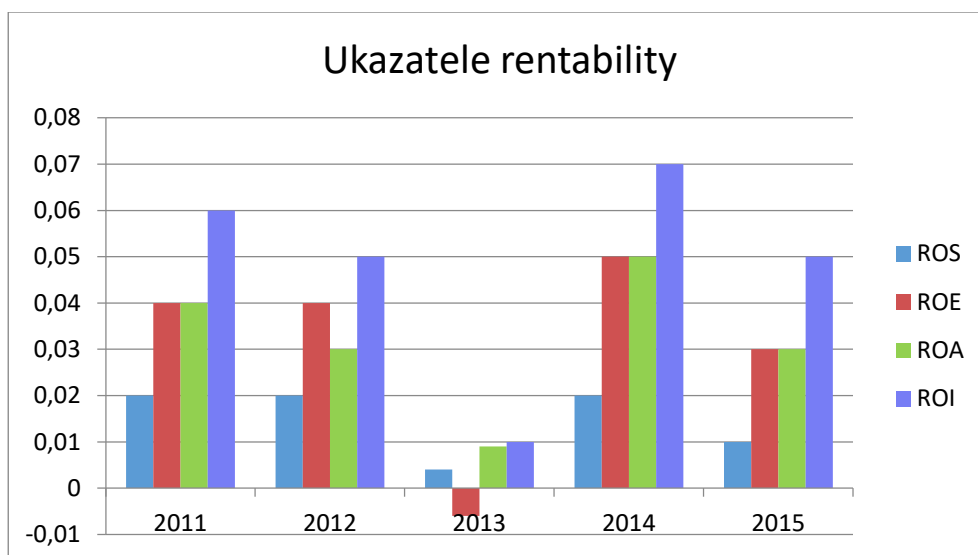
Tento ukazatel slouží k znázornění celkové výnosnosti kapitálu a měří celkovou efektivnost a předchozí výkonnost řídicích pracovníků (Růčková, 2015, s. 59).

Pro výpočet tohoto vzorce byl použit zisk před nákladovými úroky a zdaněním – EBIT.

Tab. 17: Rentabilita celkového kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

| ROI                      | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|
| MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY | 0,06 | 0,05 | 0,01 | 0,07 | 0,05 |
| ŽDB DRÁTOVNA             | -    | 0,06 | 0,10 | 0,10 | 0,11 |
| Tritreg Třinec           | 0,02 | 0,02 | 0,03 | 0,03 | 0,08 |

Rentabilita celkového kapitálu se pohybovala v letech 2011-2012 v rozmezí 4 – 3 %. V roce 2013 došlo k výraznému poklesu a to na 0,9 %. Tento pokles nastal z důvodu přecenění válcovaného drátu na trhu a tudíž hodnota EBITU v tomto roce dosáhla pouze 2825 tis. Kč, což je velký propad oproti ostatním rokům v analyzovaném období. Výsledné hodnoty u konkurenta ŽDB DRÁTOVNA a.s. se pohybují v rozmezí od 4 % do 8%, což vypovídá o tom, že tato společnost je na tom lépe, než MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. Další konkurent Tritreg Třinec, s.r.o. je na tom lépe oproti sledované korporaci pouze v roce 2013, kdy hodnota ROA dosáhla 2 % a v roce 2015, kdy se výsledná hodnota pohybovala okolo 6 %.



Graf 3: Rentabilita společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

### Ukazatele aktivity

Pro zjištění, jak analyzovaná společnost hospodaří se svými aktivy, byly vybrány ukazatele doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků a obrat celkových aktiv.

Tab. 18: Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel                     | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doba obratu zásob (dny)      | 53,69 | 68,44 | 62,55 | 60,89 | 51,12 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 42,75 | 41,45 | 46,87 | 35,38 | 46,63 |
| Doba obratu závazků (dny)    | 63,59 | 62,77 | 64,34 | 56,10 | 50,20 |
| Obrat celkových aktiv (krát) | 1,72  | 1,85  | 1,91  | 2,23  | 2,29  |

#### Doba obratu zásob

U tohoto ukazatele by mělo platit, že čím kratší je hodnota doby obratu zásob, tím je situace v dané společnosti lepší (Růčková, 2015, s. 67).

V roce 2011 doba obratu zásob dosahovala 53,69 dní. V roce 2012 dosahovala doba obratu zásob nejvyšší hodnoty za celé analyzované období, a to 68,44 dní. Tento nárůst byl způsoben zvýšením zásob. Od roku 2013 měly výsledné hodnoty tohoto ukazatele klesající tendenci. V roce 2014 byla doba obratu zásob 62,55 dní a v roce 2015 60,89 dní. V roce 2015 tento ukazatel dosáhl nejnižší hodnoty, a to 51,12 dní. Tento pokles byl způsoben snížením stavu zásob.

#### Doba obrat pohledávek

Analyzovaná společnost si dobu splatnosti faktur stanovuje převážně na 30 dní (Raček, 2017). Z výsledných hodnot ukazatele doby obratu pohledávek lze vyčíst, že odběratelé nedodržují dobu splatnosti faktur. V roce 2011 byla doba obratu pohledávek 42,75 dní a v roce 2012 byla 41,45 dní. V roce 2013 doba obratu pohledávek stoupla na hodnotu 46,87 dní. Tento nárůst byl způsoben nárůstem krátkodobých pohledávek. Nejkratší doba obratu pohledávek nastala v roce 2014, kdy výsledná hodnota dosáhla 35,58 dní. Tento výsledek se nejvíce přiblížil požadované době splatnosti faktur. V roce 2015 doba

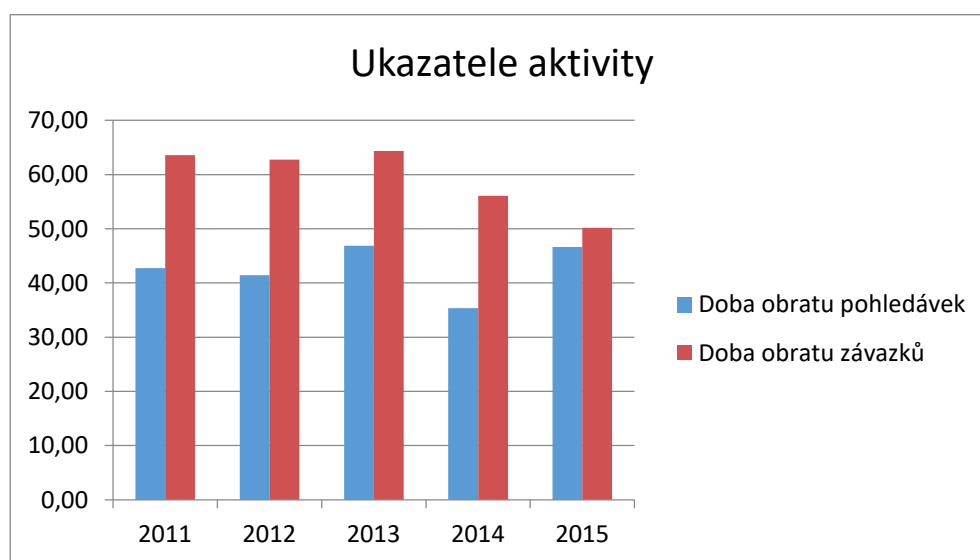
obratu pohledávek opět vzrostla, a to na hodnotu 46,63 dní. Tato hodnota převyšuje požadovanou dobu splatnosti o necelých 17 dní.

### Doba obratu závazků

Pro tento ukazatel platí, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Je to z důvodu, aby panoval rovnovážný stav finanční situace v dané společnosti (Růčková, 2015, s. 68).

Doba splatnosti faktur od největších dodavatelů této společnosti se pohybuje okolo 45 dní (Raček, 2017).

Doba obratu závazků se v roce 2011 pohybuje okolo 63,59 dní, což je zhruba o 19 dní více, než je požadovaná doba splatnosti faktur od dodavatelů. To znamená, že tato společnost nedodrží dobu splatnosti faktur. V roce 2012 je doba obratu závazků 63,77 dní a v roce 2013 64,34 dní, což je nejvyšší hodnota za celé analyzované období. Od roku 2014 má doba obratu závazků klesající tendenci. Nejnižší výsledná hodnota nastala v roce 2015, kdy dosáhla hodnoty 50,20 dní. Tato hodnota překračuje pouze 5 dní po době splatnosti faktur od dodavatelů.



Graf 4: Aktivita společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

### Obrat celkových aktiv

U obratu celkových aktiv platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být co největší. Doporučuje se hodnota alespoň 1 (Knápková et al., 2013, s. 104).

Pro srovnání jsou zde uvedeny i hodnoty oborového průměru.

Tab. 19: Oborový průměr obratu aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle mpo.cz)

| Ukazatel    | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------|------|------|------|------|------|
| Obrat aktiv | 1,37 | 1,42 | 1,48 | 1,36 | 1,4  |

Obrat celkových aktiv v analyzované společnosti má rostoucí tendenci. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2011, a to 1,72 krát. Nejvyšší obrat aktiv nastal v roce 2015, kdy obrat dosáhl hodnoty 2,29 krát. Z výsledných hodnot lze vyčíst, že společnost ve všech sledovaných letech překračuje minimální doporučenou hodnotu, z čehož vyplývá, že efektivně využívá svá aktiva. V porovnání s oborovým průměrem jsou na tom MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. lépe.

### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti znázorňují, jakým způsobem společnost financuje aktiva společnosti.

Tab. 20: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel                       | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost (%)        | 31,01 | 32,79 | 34,56 | 35,30 | 32,31 |
| Koeficient samofinancování (%) | 68,93 | 67,19 | 65,36 | 65,14 | 67,61 |

### Celková zadluženost

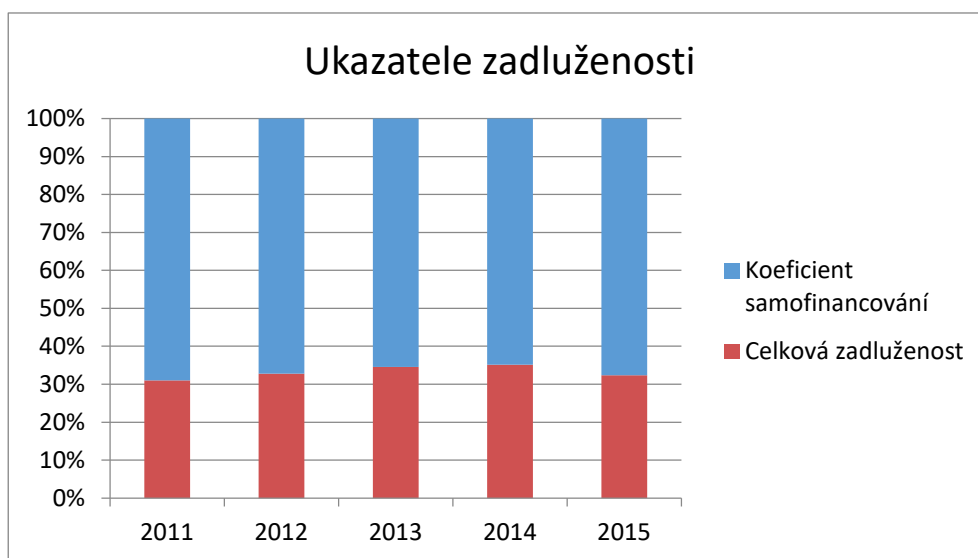
Doporučené hodnoty u celkové zadluženosti by se měly pohybovat v rozmezí 30 – 60 % (Knápková et al., 2013, s. 104).

Celková zadluženost této společnosti se za celé zkoumané období pohybuje okolo 30 %. MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. jsou tedy z větší části financovány vlastními zdroji. Nejnižší celková zadluženost byla v roce 2011, kdy hodnota tohoto ukazatele byla 31,01 % a naopak nejvyšší hodnota ukazatele dosáhla v roce 2014, kdy výsledná hodnota byla 35,30 %.

### Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování znázorňuje, zda je společnost schopna hradit své závazky ze svých vlastních zdrojů (Růčková, 2015, s. 65).

Ve sledovaném období 2011 – 2015 se koeficient samofinancování pohyboval okolo 65 %. Společnost tedy hradí své závazky z větší části z vlastních zdrojů. Nejnížší hodnoty dosahovala celková zadluženost v roce 2011, a to 31,01 % a nejvyšší v roce 2014, kdy docílila 35,30 %. V roce 2011 byl tedy koeficient samofinancování nejvyšší, a to 68,93 % a naopak nejnížší v roce 2014, kdy hodnot tohoto ukazatele vyšla 65,14 %.



Graf 5: Zadluženost společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

### 3.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. je korporace, která se zabývá tažením drátů, potahováním drátů, navíjením drátů a výrobou pletiva. Tato společnost působí na trhu již řadu let a za tuto dobu si stihla vybudovat stabilní místo na trhu. Finanční analýza byla prováděna za období 2011 – 2015. Z vypočtených výsledků lze usoudit, že některé ukazatele vypovídají o dobrých výsledcích a naopak některé ukazatelé vypovídají o znepokojivých výsledcích, na které by se tato společnost měla zaměřit a pracovat na jejich zlepšení.



Celková aktiva jsou tvořena přibližně z 64 % oběžnými aktivy a z 36 % jsou tvořena dlouhodobým majetkem společnosti. Celková pasiva jsou složena z 69 % z vlastního kapitálu a z 31 % z cizích zdrojů.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu této společnosti se pohybují v celém sledovaném období v kladných hodnotách. To vypovídá o tom, že tato korporace je schopna přeměnit svá aktiva na peníze.

U všech ukazatelů likvidity vyšly výsledné hodnoty velmi kladně a nacházely se v rozmezí doporučených hodnot. To znamená, že tato společnost je schopna hradit své závazky včas. Toto zjištění je pozitivní především pro akcionáře a pro věřitele.

Z ukazatele obratu celkových aktiv je patrné, že tato společnost splňuje doporučené hodnoty a využívá tedy efektivně svá aktiva.

Výsledky ukazatelů zadluženosti vyšly pozitivně pro analyzovanou společnost. Celková zadluženost i koeficient samofinancování se pohybují v rozmezí doporučených hodnot. Celková zadluženost se pohybuje okolo 31 – 35 %, což znamená, že společnost je z menší části financována cizími zdroji a aktiva společnosti jsou tedy financovány převážně z vlastních zdrojů.

Pro analýzu soustav ukazatelů byl zvolen ukazatel Index IN05 a Kralickův rychlý test. Z výsledků Indexu IN05 je patrné, že se podnik po celou analyzovanou dobu nachází v tzv. šedé zóně. To znamená, že výsledky této korporace nejsou zcela určité.

Kralickův rychlý test nám vypovídá o finančním zdraví zkoumané společnosti. Výsledky vypovídají o tom, že společnost se ve všech sledovaných letech nachází v tzv. šedé zóně. Toto vypovídá o tom, že situace v této společnosti je nejednoznačná.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je patrné, že celkové výnosy a náklady v jednotlivých letech značně kolísaly. Nejhuře na tom byla tato společnost v roce 2013, kdy došlo k přecenění válcovaného drátu na trhu s dráty, a důsledkem toho byla tato korporace nucena snížit cenu drátu směrem dolů, a tím pádem se dostala do ztráty.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je patrné, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony, především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a na celkových nákladech má největší podíl výkonová spotřeba, a to zejména spotřeba materiálu a energie.

U ukazatele čistých pohotových prostředků vyšlo najevo, že MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. mají problém likviditou právě splatných závazků.

Ukazatelé rentability znázorňují, jaká je výnosnost kapitálu vloženého do společnosti. Pro výpočet rentability byly zvoleny ukazatele rentabilita tržeb, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu a rentabilita celkového kapitálu. Výsledné hodnoty byly srovnány s přímými konkurenty společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. Rentabilita této korporace v jednotlivých letech kolísala. Tyto výkyvy byly způsobeny změnou hodnot EAT a EBIT. Nejhorším obdobím pro tuto společnost byl rok 2013, kdy došlo ke změně ceny drátu na trhu. V porovnání s konkurentem ŽDB DRÁTOVNA a.s. jsou na tom MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. mnohem hůře. Naopak analyzovaná společnost je na tom lépe než konkurent Tritreg Třinec, s.r.o., nepatří to však pro všechny sledované roky.

Z doby obratu zásob lze vyčíst, že společnost skladuje zásoby poměrně dlouho. Výsledky doby obratu pohledávek vypovídají o tom, že odběratelé nedodržují smluvní dobu splatnosti faktur a překračují tuto dobu. V roce 2015 se odběratelé zpozdili s platbami za faktury o zhruba 21 dní. Z ukazatele doby obratu závazků je patrné, že tato společnost nedodržuje dobu splatnosti svých závazků. Doba obratu závazků měla klesající tendenci, což značí, že se analyzovaná společnost snaží zlepšit v placení svých závazků. V roce 2015 byla doba obratu závazků 50,20 dní. Tato společnost má s největšími dodavateli smluvně dohodnutou dobu splatnosti faktur okolo 45 dní.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Po provedení finanční analýzy byly zjištěny určité nedostatky, na které by se společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. měla zaměřit a pokusit se tyto nedostatky odstranit. Tato část bakalářské práce bude zaměřena na návrhy opatření pro zlepšení finanční situace této společnosti. Návrhová část bude zaměřena na problémy týkající se řízení pohledávek, se kterými souvisí i problémy v oblasti plnění závazků společnosti.

Problémem společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. je oblast řízení pohledávek. Z hodnot ukazatele doby obratu pohledávek je patrné, že odběratelé neplatí za své závazky včas. Toto má za důsledek, že i tato korporace neplatí za své závazky včas. Tato společnost má stanovenou splatnost faktur na 30 dní pro všechny své odběratele. Průměrná doba splatnosti faktur byla za analyzovanou období 43 dní.

### 4.1 Pokuta z prodlení

Jedním z nástrojů, který by měl být efektivní při řešení problémů se splatností pohledávek je pokuta z prodlení. Doposud odběratelům nehrozil při pozdním zaplacení faktury žádný finanční nebo jiný postih. Proto odběratelé mnohdy nedbají na to, aby platili za své závazky včas. Cílem zavedení pokuty z prodlení je tedy docílit toho, aby odběratelé dodržovali lhůtu doby splatnosti faktur. V následující tabulce je zpracován návrh pokut z prodlení.

Tab. 21: Návrh pokut z prodlení (Zdroj: vlastní zpracování)

| Počet dní po splatnosti faktury | Výše pokuty z prodlení |
|---------------------------------|------------------------|
| 7 - 10 dní                      | 3%                     |
| 11 - 20 dní                     | 9%                     |
| 21 - 40 dní                     | 18%                    |
| 41 - 60 dní                     | 25%                    |
| více než 60 dní                 | 30%                    |

Doba splatnosti faktur pro odběratele je stanovena ve společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. na 30 dní. Doba obratu pohledávek se v průměru pohybuje okolo 43 dní. Průměrně tedy odběratelé platí 13 dní po splatnosti faktur, což by znamenalo průměrně výši pokuty 9 %. Během prvních 6 dní po lhůtě splatnosti faktury by byl odběratel telefonicky kontaktován a upozorněn na možné dopady, které souvisí s pozdním zaplacením faktury. V roce 2015 byla výše pohledávek z obchodních vztahů 80 387 000 Kč. Tato společnost by tedy mohla kromě pohledávek navíc získat finanční prostředky při výši pokuty z prodlení 9 % ve výši 7 234 830 Kč.

Tab. 22: Změna vybraných ukazatelů po zavedení pokut z prodlení (Zdroj: vlastní zpracování)

| Ukazatel                  | Před zavedením pokut | Po zavedení pokut |
|---------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Okamžitá likvidita</b> | 0,43                 | 0,51              |
| <b>Pohotová likvidita</b> | 1,36                 | 1,43              |
| <b>Běžná likvidita</b>    | 2,37                 | 2,45              |
| <b>ČPP</b>                | -52 811 000 Kč       | -45 576 000 Kč    |

Po zavedení pokut z prodlení dojde ke zlepšení ukazatelů okamžité likvidity, pohotové likvidity i běžné likvidity. Došlo i k mírnému zlepšení ukazatele čistých pohotových prostředků a to z hodnoty – 52 811 000 Kč na hodnotu – 45 576 000 Kč.

## 4.2 Zálohové faktury

Mezi preventivní opatření proti odběratelům, kteří neplatí za své závazky včas lze zařadit zálohy za zboží a služby. Tyto zálohy by měly být efektivní v případě dodávek pro nové odběratele, se kterými analyzovaná společnost ještě nemá žádné zkušenosti nebo v případě odběratelů, kteří se již opakovaně zpozdili s platbami za dodané zboží či služby. V případě nových odběratelů bude záloha stanovena na 50 % z celkové částky za výrobky a služby. Po dodání zboží či služeb bude mít odběratel standardně 30 dní na zaplacení zbylé částky. V případě odběratelů, kteří se již opakovaně zpozdili s platbami za faktury, bude výše zálohy 100 %. Odběratel bude tedy muset zaplatit celou částku

předem. Tímto opatřením dané společnosti nevzniknou žádné náklady a díky tomuto opatření může předejít případným pohledávkám.

### 4.3 Faktoring

Pojem faktoring představuje odkoupení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů faktoringovou společností. Tyto krátkodobé pohledávky nejsou zajištěny a jsou sníženy o diskont. Diskont tvoří faktoringový poplatek, který požaduje faktoringová společnost za poskytnutí faktoringu (Režňáková, 2010, s. 92).

Na českém trhu působí řada faktoringových společností jako je např. Raiffeisen BANK, Factoring KB, ERSTE Factoring, ČSOB Factoring a jiné další.

Byl zvolen faktoring od společnosti ERSTE Factoring. Tato společnost patří mezi lídry na faktoringovém trhu v České republice. Je součástí korporátního bankovníctví Finanční skupiny České spořitelny, a.s. (Faktoringcs.cz, 2017).

Jelikož většinu pohledávek z obchodních vztahů společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. tvoří pohledávky od tuzemských odběratelů, byla tedy zvolena forma bezregresního tuzemského faktoringu. Nejprve dojde k sepsání a podpisu smluvní dokumentace s faktoringovou společností. Přesné podmínky smlouvy lze stanovit až po oslovení faktoringové společnosti s konkrétním případem. Na fakturách pro odběratele musí být označeny informace o postoupení pohledávky faktoringové společnosti a platba směřuje na účet faktoringové společnosti. Kopie faktury spolu s původními doklady jsou zaslány faktoringové společnosti. Na základě zaslané faktury faktoringová společnost uhradí společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. zálohu, která se obvykle pohybuje ve výši 80 % z nominální hodnoty faktury. Poté ve stanovené době splatnosti odběratel zaplatí za fakturu na účet faktoringové společnosti, která poté doplatí analyzované společnosti zbylých 20 % z nominální hodnoty faktury. Faktoringová společnost si účtuje faktoringový poplatek a úrok z financování. Faktoringový poplatek se u tuzemského faktoringu pohybuje v rozmezí od 0,3 % do 1,5 % z nominální hodnoty pohledávky (Faktoringcs.cz, 2017).

Na základě získaných informací o faktoringu na webových stránkách společnosti ERSTE Factoring byl sestaven návrh na faktoringové financování.

Tab. 23: Návrh faktoringového financování (Zdroj: vlastní zpracování)

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Hodnota pohledávek</b>    | 60 000 000 Kč  |
| <b>Doba splatnosti</b>       | 30 dní   |
| <b>Faktoringový poplatek</b> | 0,50%  |
| <b>Úrok z profinancování</b> | 1 M PRIBOR (0,12 %) + 2 % p.a. = 2,12 %              |
| <b>Výše zálohové platby</b>  | 80%  |
| <b>Faktoringový poplatek</b> | $60\,000\,000 * 0,5\% = 300\,000\text{ Kč}$          |
| <b>Úrok z profinancování</b> | $48\,000\,000 * 30/365 * 2,12\% = 83\,638\text{ Kč}$ |
| <b>Cena za faktoring</b>     | $300\,000 + 83\,638 = 383\,638\text{ Kč}$            |

Hodnota pohledávek v návrhu faktoringového financování dosahuje hodnoty 60 000 000 Kč. Doba splatnosti faktur je 30 dní. Výše zálohy, která faktoringová společnost poskytne společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. dosahuje hodnoty 80 %, což v návrhu je ve výši 48 000 000 Kč. Faktoringový poplatek je stanoven na 300 000 Kč a úrok z profinancování dosahuje výše 83 638 Kč. Celkové náklady na faktoring, které vznikají společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. jsou 383 638 Kč.

Tab. 24: Změna vybraných položek a ukazatelů po zavedení faktoringu (Zdroj: vlastní zpracování)

|                                      | <b>Bez faktoringu</b> | <b>S faktoringem</b> |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Doba obratu pohledávek</b>        | 46,63 dní             | 13,97 dní            |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>         | 85 673 000 Kč         | 25 673 000 Kč        |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>   | 39 415 000 Kč         | 99 415 000 Kč        |
| <b>Čisté pohotovostní prostředky</b> | -52 811 000 Kč        | 7 189 000 Kč         |

V roce 2015 doba obratu pohledávek dosahovala hodnoty 46,63 dní. Po využití faktoringu byla doba obratu pohledávek pouze 13,97 dní. Krátkodobé pohledávky tedy poklesly o 60 000 000 Kč na hodnotu 25 673 000 Kč. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 60 000 000 na hodnotu 99 415 000 Kč. Došlo také ke zlepšení hodnoty ukazatele ČPP, kdy se hodnota čistých pohotových prostředků změnila ze záporné hodnoty – 52 811 000 Kč na kladnou hodnotu 7 189 000 Kč.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. za období 2011 – 2015 a následné navržení opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace této společnosti. Analýza okolí podniku a finanční analýza byla zpracována pomocí zvolených ukazatelů a metod.

Teoretická část této bakalářské práce je založena na získaných poznatcích z odborných zdrojů. Nastudovaná teorie z odborných zdrojů byla shrnuta a následně byly objasněny základní pojmy, metody a ukazatele finanční analýzy.

V praktické části byla nejdříve představena společnost MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. a uvedeny základní informace o této společnosti. Poté byla provedena analýza okolí podniku. Vnější prostředí okolí podniku bylo analyzováno prostřednictvím SLEPTE analýzy. Porterův model pěti sil byl využit k oborové analýze okolí. Interní analýza „7S“ McKinsey posloužila k analýze vnitřního prostředí podniku. Všechny poznatky získané z těchto tří analýz byly shrnuty ve SWOT analýze.

Následně byla provedena finanční analýza. Pomocí soustav ukazatelů bylo vyhodnoceno finanční zdraví podniku. Společnost se ve všech letech nacházela v tzv. šedé zóně, což znamená, že se neocitá na hranici bankrotu, ale také nevytváří požadovanou hodnotu. Analýza rozdílových ukazatelů odhalila neuspokojivé výsledky ČPP. Tato korporace se potýká s problémy okamžité likvidity právě splatných závazků. Ukazatel ČPK poukázal na dobré výsledky. Hodnoty ukazatelů likvidity se nacházely v doporučených hodnotách, což znamená, že podnik je schopen platit své závazky včas. Výsledky ukazatelů rentability nebyly z důvodu nízkých hodnot EBIT a EAT nijak výrazné. Z ukazatelů aktivity je patrné, že tato společnost má problémy jak s neplacením pohledávek, tak i s placením svých závazků. Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, že společnost kryje majetek převážně z vlastních zdrojů.

V návrhové části byly navrženy opatření, které by měly zajistit zlepšení finanční situace společnosti. Z ukazatelů aktivity byly zjištěny problémy týkající se řízení pohledávek. Návrhy na zlepšení obsahují pokutu z prodlení, zálohové faktury a financování faktoringem.



## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BLAŽKOVÁ, Martina., 2007. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1535-3.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Czso.cz* [online]. [cit. 2017-02-18]. Dostupné z: <https://czso.cz>

ERSTE FACTORING. Časté dotazy. *Factoringcs.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-04-21]. Dostupné z: <http://www.factoringcs.cz/cs/faq>

FOTR, J., E. VACÍK, I. SOUČEK a kol., 2012. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3985-4.

GRÜNWALD, R., J. HOLEČKOVÁ., 1999. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická. ISBN 80-707-9587-5.

HANZELKOVÁ, A., M. KEŘKOVSKÝ, D. ODEHNALOVÁ a kol., 2012. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-591-3.

KALOUDA, František., 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-1535-3.

KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA., 2008. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, Miloš., 2004. *Finanční analýza a plánování*. 9.vyd. Brno: VUT v Brně. ISBN 80-124-2564-4.

KURZYCZ. *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2017 [cit. 2017-02-18]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz>

MALLYA, Thaddeus., 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1911-5.

MANAGEMENTMANIA:COM LLC. Analýza pěti sil 5F(Porter's five forces). Managementmania.com [online]. ©2011-2016 [cit. 2016-10-28]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky. Mpo.cz [online]. ©2005 - 2017 [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Or.justice.cz [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-02-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=226227&typ=UPLNY>

MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY. Msdo.cz [online]. [cit. 2017-02-15]. Dostupné z: <http://www.msdo.cz/>

NASTASE, Gabriel. Diagnosis of global company. Economic-financial analysis tool, basic of elaborating the budget of income and costs. *Knowledge Horizon – Economics*. 2014, č. 4, s. 120–124. ISSN 2069-0932.

RAČEK, Jiří. *Interview*. MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s., Syllabova 1263/60, Ostrava. 18. 2. 2017.

REŽŇÁKOVÁ, Mária., 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra., 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav., 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4004-1.

VLÁDA ČESKÉ REPUBLIKY. Vlada.cz ©2009-2017 [online]. [cit. 2017-02-18]. Dostupné z: <https://vlada.cz>

VOCHOZKA, Marek., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

ZÁKONY.CZ. *Zakony.cz* [online]. [cit. 2017-02-18]. Dostupné z:  
<http://www.zakony.cz>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

|        |  |
|--------|--|
| a.s.   | akciová společnost                     |
| atd.   | a tak dále                             |
| CF     | cashflow                               |
| ČPK    | čistý pracovní kapitál                 |
| ČPP    | čisté pohotové prostředky              |
| ČR     | Česká republika                        |
| EAT    | zisk po zdanění                        |
| EBIT   | zisk před zdaněním a nákladovými úroky |
| Ing.   | inženýr                                |
| Kč     | koruna česká                           |
| ks     | kus                                    |
| ROA    | rentabilita celkového kapitálu         |
| ROE    | rentabilita vlastního kapitálu         |
| ROI    | rentabilita investovaného kapitálu     |
| ROS    | rentabilita tržeb                      |
| spol.  | společnost                             |
| s.r.o. | společnost s ručením omezeným          |
| tzv.   | takzvaný                               |

## **SEZNAM GRAFŮ**

|   |    |
|---|----|
| Graf 1: Index IN05 společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. ....  | 38 |
| Graf 2: Likvidita společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. ....   | 49 |
| Graf 3: Rentabilita společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. .... | 52 |
| Graf 4: Aktivita společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. ....    | 54 |
| Graf 5: Zadluženost společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. .... | 56 |

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

|   |    |
|---|----|
| Obr. 1: Porterův model pěti sil.....  | 13 |
| Obr. 2: Čistý pracovní kapitál.....   | 20 |
| Obr. 3: Logo společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s.....                       | 27 |
| Obr. 4: Organizační struktura společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s.<br>..... | 28 |

## SEZNAM TABULEK

|   |    |
|---|----|
| Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů .....                                | 18 |
| Tab. 2: Základní údaje o společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. ....  | 29 |
| Tab. 3: Index IN05 .....  | 37 |
| Tab. 4: Kralický rychlý test .....  | 38 |
| Tab. 5: Bodové hodnocení Kralického rychlého testu.....                   | 39 |
| Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy .....                                | 40 |
| Tab. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....                    | 42 |
| Tab. 8: Vertikální analýza rozvahy .....                                  | 44 |
| Tab. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....                      | 46 |
| Tab. 10: Čistý pracovní kapitál.....                                      | 47 |
| Tab. 11: Čisté pohotové prostředky .....                                  | 48 |
| Tab. 12: Ukazatele likvidity.....   | 48 |
| Tab. 13: Ukazatele rentability.....                                       | 49 |
| Tab. 14: Rentabilita tržeb.....   | 50 |
| Tab. 15: Rentabilita vlastního kapitálu .....                             | 50 |
| Tab. 16: Rentabilita investovaného kapitálu.....                          | 51 |
| Tab. 17: Rentabilita celkového kapitálu .....                             | 52 |
| Tab. 18: Ukazatele aktivity .....   | 53 |
| Tab. 19: Oborový průměr obrátu aktiv .....                                | 55 |
| Tab. 20: Ukazatele zadluženosti .....                                     | 55 |
| Tab. 21: Návrh pokut z prodlení .....                                     | 59 |
| Tab. 22: Změna vybraných ukazatelů po zavedení pokut z prodlení .....     | 60 |
| Tab. 23: Návrh faktoringového financování .....                           | 62 |
| Tab. 24: Změna vybraných položek a ukazatelů po zavedení faktoringu ..... | 62 |

## SEZNAM VZORCŮ

|   |    |
|---|----|
| (1. 1) Index IN05 .....                               | 17 |
| (1. 2) Kvóta vlastního kapitálu .....                 | 17 |
| (1. 3) Doba splácení dluhu z CF .....                 | 18 |
| (1. 4) Cash flow v % tržeb .....                      | 18 |
| (1. 5) ROA .....                                      | 18 |
| (1. 6) Horizontální analýza – absolutní změna .....   | 19 |
| (1. 7) Horizontální analýza – procentní změna .....   | 19 |
| (1. 8) ČPK .....                                      | 20 |
| (1. 9) ČPP .....                                      | 21 |
|   |    |
| (2. 1) Okamžitá likvidita .....                       | 21 |
| (2. 2) Pohotová likvidita .....                       | 22 |
| (2. 3) Běžná likvidita .....                          | 22 |
| (2. 4) Rentabilita tržeb (ROS) .....                  | 23 |
| (2. 5) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....     | 23 |
| (2. 6) Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) ..... | 23 |
| (2. 7) Rentabilita celkového kapitálu (ROA) .....     | 24 |
| (2. 8) Doba obratu zásob .....                        | 24 |
| (2. 9) Doba obratu pohledávek .....                   | 25 |
|   |    |
| (3. 1) Doba obratu závazků .....                      | 25 |
| (3. 2) Obrat celkových aktiv .....                    | 25 |
| (3. 3) Celková zadluženost .....                      | 26 |
| (3. 4) Koeficient samofinancování .....               | 26 |



## SEZNAM PŘÍLOH

|  |     |
|--|-----|
| Příloha 1: Rozvaha společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a. s. v letech 2011 – 2015 .....                  | I   |
| Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. v letech 2011 - 2015.....        | III |
| Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. v letech 2011 - 2015..... | V   |

Příloha 1: Rozvaha společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a. s. v letech 2011 – 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

| <b>Rozvaha společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. (v tisících Kč)</b> |  |               |               |               |               |               |
|---|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Označ.</b>   | <b>AKTIVA</b>                                      | <b>2011</b>   | <b>2012</b>   | <b>2013</b>   | <b>2014</b>   | <b>2015</b>   |
|   | <b>AKTIVA CELKEM</b>                               | <b>344953</b> | <b>335490</b> | <b>332325</b> | <b>301776</b> | <b>289308</b> |
| A.  | Pohledávky za upsaný základní kapitál              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| B.  | Dlouhodobý majetek                                 | 122558        | 105651        | 94336         | 69614         | 69827         |
| B. I.   | Dlouhodobý nehmotný majetek                        |               |               |               |               |               |
| B. II.  | Dlouhodobý hmotný majetek                          | 101517        | 88146         | 77816         | 52376         | 50151         |
| B. II. 1.   | Pozemky  | 8557          | 6553          | 8552          | 8549          | 7534          |
| 2.  | Stavby   | 29472         | 27462         | 27720         | 29073         | 26640         |
| 3.  | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí     | 20970         | 16535         | 13454         | 12150         | 15912         |
| 7.  | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek              | 37            | 357           | 135           | 0             | 65            |
| 8.  | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek     | 0             | 0             | 0             | 2604          | 0             |
| 9.  | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                | 42481         | 35218         | 27955         | 0             | 0             |
| B. III.   | Dlouhodobý finanční majetek                        | 21041         | 17505         | 16520         | 17238         | 19676         |
| B. III. 1.  | Podíly v ovládaných a řízených osobách             | 13861         | 12768         | 12848         | 13077         | 13656         |
| 2.  | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 5180          | 2737          | 3672          | 4161          | 6020          |
| 6.  | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek             | 2000          | 2000          | 0             | 0             | 0             |
| C.  | Oběžná aktiva                                      | 222055        | 229401        | 237536        | 231790        | 219001        |
| C. I.   | Zásoby   | 88687         | 118083        | 110179        | 114079        | 93913         |
| C. I. 1.  | Materiál   | 37469         | 49307         | 44977         | 41099         | 31419         |
| 2.  | Nedokončená výroba a polotovary                    | 17406         | 16296         | 13582         | 11228         | 13237         |
| 3.  | Výrobky  | 22227         | 33091         | 33319         | 39723         | 27115         |
| 5.  | Zboží  | 11585         | 19389         | 18301         | 22029         | 22142         |
| C. II.  | Dlouhodobé pohledávky                              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| C. III.   | Krátkodobé pohledávky                              | 70622         | 71511         | 82557         | 66653         | 85673         |
| C. III. 1.  | Pohledávky z obchodních vztahů                     | 63165         | 59844         | 65873         | 59236         | 80387         |
| 4.  | Pohledávky za společníky                           | 6851          | 6285          | 2743          | 2218          | 0             |
| 7.  | Krátkodobé poskytnuté zálohy                       | 606           | 383           | 276           | 200           | 209           |
| 9.  | Jiné pohledávky                                    | 0             | 5000          | 13666         | 5000          | 5078          |
| C. IV.  | Krátkodobý finanční majetek                        | 62746         | 39806         | 44800         | 51059         | 39415         |
| C. IV. 1.   | Peníze   | 350           | 602           | 329           | 340           | 393           |
| 2.  | Účty v bankách                                     | 62396         | 39205         | 44472         | 50719         | 39022         |

|        |                         |     |     |     |     |     |
|--------|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| D. I.  | Časové rozlišení        | 340 | 438 | 453 | 371 | 480 |
| D.I.1. | Náklady příštích období | 340 | 438 | 453 | 371 | 480 |

| Označ.     | PASIVA   | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          |
|------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|            | <b>PASIVA CELKEM</b>                               | <b>344953</b> | <b>335490</b> | <b>332325</b> | <b>301776</b> | <b>289308</b> |
| A.         | Vlastní kapitál                                    | 237766        | 225419        | 217215        | 196580        | 195603        |
| A. I.      | Základní kapitál                                   | 123000        | 123000        | 123000        | 123000        | 123000        |
| A. I. 1.   | Základní kapitál                                   | 123000        | 123000        | 123000        | 123000        | 123000        |
| A. II.     | Kapitálové fondy                                   | -15964        | -19500        | -18486        | -17767        | -15330        |
| 3.         | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků    | -15964        | -19500        | -18486        | -17767        | -15330        |
| A. III.    | Fondy ze zisku                                     | 12300         | 12300         | 24600         | 24600         | 24600         |
| A. III. 1. | Rezervní fond                                      | 12300         | 12300         | 24600         | 24600         | 24600         |
| A. IV.     | Výsledek hospodaření minulých let                  | 108692        | 101715        | 89419         | 57145         | 57747         |
| A. IV. 1.  | Nerozdělený zisk minulých let                      | 108692        | 101715        | 89419         | 57145         | 57747         |
| A. V.      | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 9738          | 7904          | -1319         | 9602          | 5586          |
| B.         | Cizí zdroje  | 106976        | 109996        | 114845        | 106515        | 93484         |
| B. I.      | Rezervy  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| B. II.     | Dlouhodobé závazky                                 | 1925          | 1713          | 1520          | 1403          | 1258          |
| 10.        | Odložený daňový závazek                            | 1925          | 1713          | 1520          | 1403          | 1258          |
| B. III.    | Krátkodobé závazky                                 | 101181        | 105789        | 110583        | 105112        | 92226         |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů                        | 75912         | 66424         | 59039         | 57434         | 38373         |
| 4.         | Závazky ke společníkům                             | 1390          | 1390          | 0             | 0             | 0             |
| 5.         | Závazky k zaměstnancům                             | 2213          | 2140          | 2210          | 2311          | 2541          |
| 6.         | Závazky ze SZ s ZP                                 | 1307          | 1194          | 1266          | 1336          | 1506          |
| 7.         | Stát - daňové závazky a dotace                     | -9170         | -6537         | -1712         | -1332         | -1833         |
| 8.         | Krátkodobé přijaté zálohy                          | 952           | 472           | 4559          | 80            | 23            |
| 10.        | Dohadné účty pasivní                               | 968           | 998           | 1038          | 1113          | 1084          |
| 11.        | Jiné závazky                                       | 27609         | 39687         | 44183         | 44169         | 50532         |
| B. IV.     | Bankovní úvěry a výpomoci                          | 3870          | 2514          | 2743          | 0             | 0             |
| 2.         | Krátkodobé bankovní úvěry                          | 3870          | 2514          | 2743          | 0             | 0             |
| C. I.      | Časové rozlišení                                   | 211           | 75            | 265           | -1319         | 221           |
| C. I. 1.   | Výdaje příštích období                             | 131           | 187           | 265           | 167           | 222           |
| 2.         | Výnosy příštích období                             | 80            | -112          | 0             | -1486         | -1            |

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. v letech 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

| <b>Výkaz zisku a ztráty společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s.</b> |  |             |             |             |             |             |
|--|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Označ.</b>  |  | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> |
| I.   | Tržby za prodej zboží  | 41675       | 55789       | 111876      | 146879      | 164066      |
| A.   | Náklady vynaložené na prodané zboží  | 33112       | 46370       | 106632      | 137846      | 151946      |
| +  | Obchodní marže   | 8563        | 9419        | 5244        | 9033        | 12119       |
| II.  | Výkony   | 553094      | 584082      | 526877      | 544546      | 498101      |
| II. 1.   | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                                   | 553021      | 565312      | 522255      | 527583      | 497343      |
| 2.   | Změna stavu zásob vlastní činnosti   | -5127       | 11269       | -1254       | 7190        | -9921       |
| 3.   | Aktivace   | 5200        | 7502        | 5875        | 9744        | 10679       |
| B.   | Výkonová spotřeba  | 483040      | 525857      | 465599      | 482410      | 435496      |
| B. 1.  | Spotřeba materiálu a energie   | 449540      | 494178      | 435439      | 453580      | 406618      |
| B. 2.  | Služby   | 33500       | 31679       | 30160       | 28830       | 28878       |
| +  | Přidaná hodnota  | 78617       | 67644       | 66521       | 71170       | 74724       |
| C.   | Osobní náklady   | 52571       | 50391       | 49811       | 53906       | 60251       |
| C. 1.  | Mzdové náklady   | 38358       | 37392       | 36969       | 39943       | 44665       |
| C. 2.  | Odměny členům orgánů obchodní korporace                                      | 720         | 0           | 0           | 0           | 0           |
| C. 3.  | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                        | 12753       | 12281       | 12160       | 13236       | 14820       |
| C. 4.  | Sociální náklady   | 740         | 717         | 682         | 727         | 767         |
| D.   | Daně a poplatky  | -33         | 451         | 470         | 593         | 552         |
| E.   | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                            | 14034       | 13700       | 12955       | 3920        | 4594        |
| III.   | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu                             | 699         | 697         | 324         | 1042        | 10607       |
| III. 1.  | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | 531         | 503         | 103         | 678         | 2464        |
| 2.   | Tržby z prodeje materiálu  | 168         | 194         | 221         | 363         | 8143        |
| F.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                   | 2475        | 589         | 280         | 875         | 9894        |
| 1.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                               | 2304        | 398         | 59          | 499         | 1716        |
| 2.   | Prodaný materiál   | 171         | 191         | 221         | 376         | 8178        |
| G.   | Změna stavu rezerv a oprav. položek v provoz. oblasti a komplex. nákl. p. o. | -377        | 124         | -377        | -303        | -73         |
| IV.  | Ostatní provozní výnosy  | 0           | 0           | 7           | 1133        | 0           |
| H.   | Ostatní provozní náklady   | 1620        | 1357        | 1571        | 1286        | 1165        |
| V.   | Převod provozních výnosů   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| I.   | Převod provozních nákladů  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| *  | Provozní výsledek hospodaření  | 9026        | 1731        | 2142        | 13068       | 8947        |

|        |  |       |       |       |       |       |
|--------|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| VI.    | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                                | 0     | 0     | 1480  | 0     | 0     |
| J.     | Prodané cenné papíry a podíly  | 0     | 0     | 2000  | 0     | 0     |
| VII.   | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku                               | 5213  | 10772 | 0     | 686   | 922   |
| VII.1. | Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v úč. jednotkách pod podst. vl. | 5213  | 10772 | 0     | 686   | 922   |
| 2.     | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů                |       |       |       |       |       |
| 3.     | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                     |       |       |       |       |       |
| VIII.  | Výnosy z krátkodobého finančního majetku                               |       |       |       |       |       |
| K.     | Náklady z finančního majetku   |       |       |       |       |       |
| IX.    | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů                           |       |       |       |       |       |
| L.     | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů                          |       |       |       |       |       |
| M.     | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti             |       |       |       |       |       |
| X.     | Výnosové úroky   | 475   | 549   | 368   | 375   | 281   |
| N.     | Nákladové úroky  | 1808  | 2262  | 2623  | 2666  | 2735  |
| XI.    | Ostatní finanční výnosy  | 7408  | 5467  | 5871  | 2615  | 2358  |
| O.     | Ostatní finanční náklady   | 7431  | 7175  | 4949  | 2272  | 2978  |
| XII.   | Převod finančních výnosů   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| P.     | Převod finančních nákladů  | 0     | 7351  | 0     | 0     | 0     |
| *      | Finanční výsledek hospodaření  | 3857  | 1177  | -1853 | -1262 | -2152 |
| Q.     | Daň z příjmů za běžnou činnost   | 3145  | 1389  | 1520  | 2205  | 1209  |
| Q.1.   | Splatná  | 2923  | -212  | 1713  | 2321  | 1355  |
| 2.     | Odložená   | 222   | 7905  | -193  | -116  | -146  |
| **     | Výsledek hospodaření za běžnou činnost                                 | 9738  |       | -1232 | 9602  | 5586  |
| XIII.  | Mimořádné výnosy   |       |       |       |       |       |
| R.     | Mimořádné náklady  | 0     | 0     | 87    | 0     | 0     |
| S.     | Daň z příjmu z mimořádné činnosti                                      |       |       |       |       |       |
| 1.     | Splatná  |       |       |       |       |       |
| 2.     | odložená   |       |       |       |       |       |
| *      | Mimořádný výsledek hospodaření   | 0     | 0     | -87   | 0     | 0     |
| T.     | Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)                |       |       |       |       |       |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období                                  | 9738  | 7905  | -1319 | 9602  | 5586  |
| ****   | Výsledek hospodaření před zdaněním                                     | 12883 | 9082  | 202   | 11806 | 6796  |

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. v letech 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

| Přehled o peněžních tocích společnosti MORAVSKOSLEZSKÉ DRÁTOVNY, a.s. |   |       |       |       |       |       |
|---|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Označení  |   | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
| P   | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období                    | 33096 | 62746 | 39806 | 44800 | 51059 |
| Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)          |   |       |       |       |       |       |
| Z   | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním  | 12884 | 9082  | 288   | 11806 | 6796  |
| A. 1.   | Úpravy o nepeněžní operace  | 11928 | 4536  | 728   | 30867 | 5283  |
| A. 1. 1   | Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku                             | 14034 | 13700 | 13204 | 4058  | 4667  |
| A. 1. 2   | Změna stavu opravných položek, rezerv   | 0     | 0     | -     | 12477 | 26809 |
| A. 1. 3   | Zisk z prodeje stálých aktiv  | 1773  | -105  | 0     | 0     | 0     |
| A. 1. 4   | Výnosy z dividend a podílů na zisku   | -5212 | 10772 | 0     | 0     | 0     |
| A. 1. 5   | Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky              | 1333  | 1713  | 0     | 0     | 0     |
| A. 1. 6   | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| A. *  | Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami       | 24812 | 13618 | -439  | 19061 | 1512  |
| A. 2.   | Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu  | 18640 | 24692 | 16783 | -7578 | 25706 |
| A. 2. 1   | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv                              | 893   | -988  | 19999 | 17563 | 26755 |
| A. 2. 2   | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv                    | 15538 | 5692  | -4688 | -6095 | 19117 |
| A. 2. 3   | Změna stavu zásob   | 2209  | 29396 | -7905 | 3900  | 20166 |
| A. 2. 4   | Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| A. **   | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami                     | 43452 | 11074 | 17222 | 11483 | 24194 |
| A. 3.   | Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných   | -1808 | -2262 | 0     | 0     | 0     |
| A. 4.   | Přijaté úroky a dividendy   | 5687  | 11321 | 0     | 0     | 0     |
| A. 5.   | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období                        | -2923 | -3985 | 0     | 0     | 0     |
| A. 6.   | Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmu                | 0     | 0     | 1520  | 2205  | 1209  |
| A. ***  | Čistý peněžní tok z provozní činnosti   | 44408 | -6000 | 15701 | 4380  | 22985 |
| Peněžní toky z investiční činnosti                                    |   |       |       |       |       |       |
| B. 1.   | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv  | -1789 | -728  | 1162  | 678   | -404  |
| B. 2.   | Příjmy z prodeje stálých aktiv  | 531   | 503   | 1583  |       | 2464  |
| B. 3.   | Půjčky a úvěry spřízněným osobám  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| B. ***  | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti   | -1258 | -225  | 421   | -3702 | 2868  |

| Peněžní toky z finanční činnosti |   |       |       |       |       |       |
|----------------------------------|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| C. 1.                            | Dopady změn dlouhodobých, resp. Krátkodobých závazků                                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. 2.                            | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty                    | 13500 | 16714 | -6885 | 30237 | -6562 |
| C. 2. 1                          | Zvýšení peněžních prostředků z důvodu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd. | 0     | 0     | -6885 | 30237 | -6562 |
| C. 2. 2                          | Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. 2. 3                          | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů                              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. 2. 4                          | Úhrada ztráty za společníky   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. 2. 5                          | Přímé platby na vrub fondů  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. 2. 6                          | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně                        | 13500 | 16714 | 0     | 0     | 0     |
| C. ***                           | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti                                   | 13500 | 16714 | 6885  | 30237 | 6562  |
| F.                               | Čisté zvýšení resp. Snížení peněžních prostředků                                      | 29650 | 22939 | 15281 | 12980 | 20117 |
| R.                               | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období            | 62746 | 39806 | 44800 | 51059 | 39415 |